

GBC German Business Concepts

— R E S E A R C H —

—



UNTERNEHMENSSTUDIE

UPDATE

ATOSS Software AG

Mai 2002



ATOSS[®]
Software AG

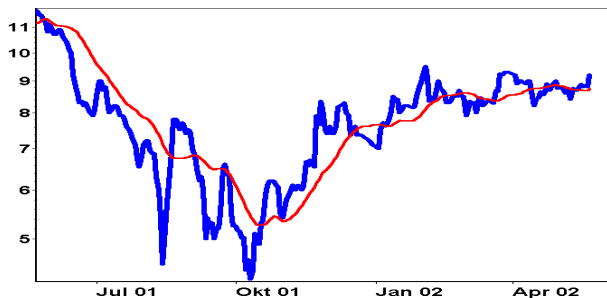
n:evolution in time!

ATOSS Software AG

Positives Quartalsergebnis stimmt optimistisch

Rating: **Übergewichten**

Kurs 22.05.2002: **8,59 Euro**



Reuterssymbol	AOF.FSE
Wertpapierkennnummer	510440
Index	NEMAX ALLSHARE
Homepage	www.atoss.de
Investor-Relations	Am Moosfeld 3 81829 München Tel.: 089-427710 Fax: 089-42771-100

Profil

Die ATOSS AG entwickelt und vertreibt Software-Lösungen, mit denen der kosteneffiziente Einsatz von Personal und damit verbunden die Umsetzung flexibler Arbeitszeit-Organisationen in Unternehmen geplant und gesteuert werden können. Die Software der Firma ATOSS ist bereits in über 1.500 Unternehmen installiert. ATOSS beschäftigt derzeit ca. 167 Mitarbeiter in Deutschland, Österreich, der Schweiz und Frankreich.

- **Gute Entwicklung im ersten Quartal 2002**
 - Umsatz : 5,439 Mio. Euro
 - Positiver operativer Cashflow: 1,053 Mio. Euro
 - Positives EBIT: + 126 TSD Euro

Unternehmensdaten	2000	2001	2002 E	2003 E
Umsatz (Mio. Euro)	21,53	21,23	23,63	26,00
EBIT (Mio. Euro)	-0,83	-1,41	1,33	2,80
EBIT-Marge (%)	-3,84%	-6,65%	5,63%	10,77%
Jahresüberschuss (Mio. Euro)	-0,06	-0,21	1,23	1,86
EPS	-0,02	-0,05	0,30	0,46

Wirtschaftliches Umfeld

Wirtschaftliches Umfeld in der Technologiebranche weiterhin schwierig

Das wirtschaftliche Umfeld für die Technologiemarkte ist weiterhin als schwierig einzuschätzen. So war die Investitionszurückhaltung von Seiten der Unternehmen auch im ersten Quartal des laufenden Geschäftjahres weiterhin hoch. Die Unternehmen investieren derzeit nur in das Notwendigste an Hard- und Software und tätigen vor allem Ersatzinvestitionen. Somit sollte die Wettbewerbssituation für Software- und Hardwarehersteller weiterhin hoch bleiben.

ATOSS sieht sich im schwierigen Umfeld gut positioniert

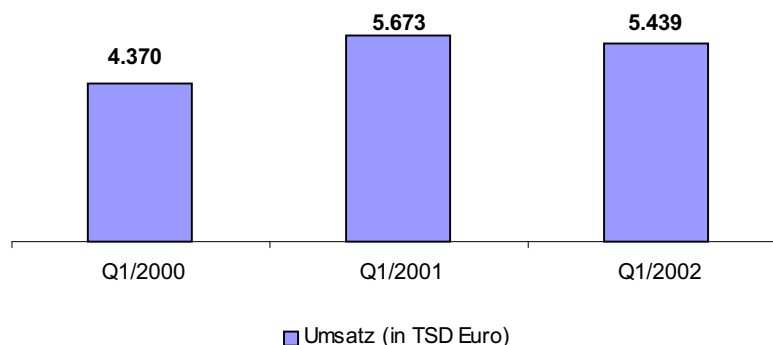
ATOSS sieht, gerade in einem Umfeld in dem Kostensenkungsmaßnahmen eine hohe Priorität haben, gute Chancen, um mit ihren Produkten erfolgreich zu sein. Denn die Produkte der Gesellschaft sollen Unternehmen im Bereich des effizienteren Einsatzes von Personalressourcen unterstützen und somit dort verborgene Effizienzmöglichkeiten heben.

Wirtschaftliche Entwicklung

Gute Tendenz im ersten Quartal 2002

Im weiterhin schwierigen Umfeld konnte sich die Gesellschaft gut behaupten und erfreuliche Zahlen vorlegen. Der Umsatz lag zwar um ca. 4% unter dem Quartal des Vorjahres. Vor dem Hintergrund des Branchenumfeldes ist dies jedoch als Erfolg einzustufen.

	Q1/2000	Q1/2001	Q1/2002
Umsatz (in TSD Euro)	4.370	5.673	5.439
Veränderung zum Vorjahr		29,82%	-4,12%

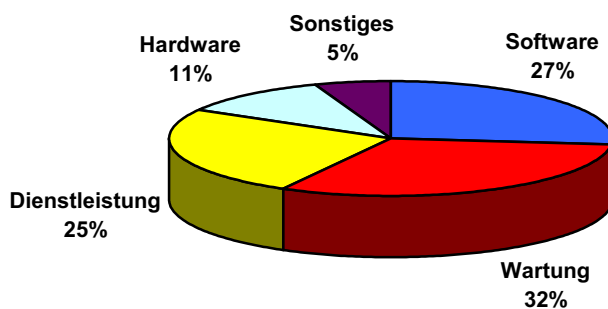


Hinsichtlich der Umsatzverteilung nach Bereichen, konnten speziell die Bereiche Wartung und Dienstleistung überzeugen und die deutlichen Rückgänge des Bereichs Softwarelizenzen sich relativ gut kompensieren.

Die Bereiche Wartung und Dienstleistung stellen für ATOSS einen wichtigen Umsatzträger dar. Gerade der Bereich Wartung spielt für Sicherung der Umsatzbasis eine entscheidende Rolle. Im ersten Quartal 2002 ist der Bereich Wartung deutlich gewachsen und trug 32% zum Umsatz bei. Der Bereich Dienstleistung hatte einen Umsatzanteil von 25%.

Umsatzentwicklung nach Geschäftsbereichen (in TSD Euro)					
Bereiche	Umsatz Q1/2002	Veränd. gg. VJ	Umsatz Q1/2001	Veränd. gg. VJ	Umsatz Q1/ 2000
Software	1451	-35,71%	2257	88,40%	1198
Wartung	1704	44,53%	1179	33,52%	883
Dienstleistung	1370	6,28%	1289	41,18%	913
Hardware	615	-2,07%	628	-48,01%	1208
Sonstiges	299	-6,56%	320	90,67%	167,83
Gesamt	5439	-4,12%	5673	29,82%	4369,83

Umsatzverteilung Q1/2002



Der Bereich Softwarelizenzen, als Kerngeschäft war im Vergleich zum Vorjahresquartal jedoch deutlich rückläufig (-35,71%) und konnte sich dem negativen Branchenklima nicht entziehen. Im Vergleich zum vierten Quartal 2001 zeigten sich hier aber Stabilisierungstendenzen. Für das zweite Halbjahr ist ATOSS zuversichtlich, wieder steigende Umsätze zu erreichen. Um die Produktpalette weiter zu entwickeln, investierte ATOSS im ersten Quartal 2002 0,86 Mio. Euro (Vorjahr 0,72 Mio. Euro.)

Aus dem Abschluss eines umfassenden Kooperationsvertrages mit dem Bosch Geschäftsbereich Sicherheitstechnik, rechnet die Gesellschaft mit signifikanten Umsatzbeiträgen im Bereich des indirekten Vertriebs, sowie einer deutlichen Steigerung ab dem kommenden Geschäftsjahr. Denn durch die Kooperation mit Bosch erhofft sich das Unternehmen neue Zielgruppen im Bereich Sicherheitstechnik erschließen zu können. Und

auch weitere neue Partnerschaften, wie z.B. mit der Schweizer Crossair sollten zu einer Erholung der Softwareumsätze beitragen.

Ergebnisentwicklung:

Besonders erfreulich gestaltete sich die Ergebnisentwicklung. Die vom Unternehmen fokussierte Verbesserung der Kostenstruktur zeigte Wirkung. So lagen die Kosten für Vertrieb, Verwaltung und F&E bei 3,4 Mio. Euro. (Vorjahr 3,92 Mio. Euro). Besonders die Vertriebskosten waren dabei niedriger, was jedoch auch mit den niedrigeren Umsätzen aus dem Bereich Software zusammenhängen könnte.

Im ersten Quartal 2002 konnte schließlich ein EBIT von ca. 126 TSD Euro erzielt werden. (Vorjahresquartal 2001: -176 TSD Euro). Das EBT, also das Ergebnis inklusive Zinsen, vor Steuern lag bei ca. 262 TSD Euro. (Vorjahresquartal 2001: 89 TSD Euro). Der Jahresüberschuss (Net Income) lag bei 165 TSD Euro und somit auch im positiven Bereich. Der operative Cashflow war mit 1,05 Mio. Euro ebenfalls deutlich im grünen Bereich.

Überblick: Quartalsvergleich Ertragskennziffern (US-GAAP)					
In TEUR	Q1/2002	Q4/2001	Q3/2001	Q2/2001	Q1/2001
EBITDA	408	468	169	-936	129
EBIT	126	165	-153	-1248	-176
EBT	262	549	-87	-728	89
Net Income	165	362	-61	-540	33
Operativer Cashflow	1053	1623	1296	1880	-1989
Quelle: Quartalsbericht Q1/2002 ATOSS AG					

Ausblick 2002 und Bewertungseinschätzung:

Wir stufen das von ATOSS präsentierte erste Quartal 2002 als erfolgreich ein. Das positive EBIT im schwierigen Marktumfeld zeigt, dass ATOSS aktuell gut positioniert ist. Im Rahmen der konjunkturbedingten Sparmaßnahmen vieler Unternehmen, sollte die Optimierung des Personaleinsatzes weiter im Mittelpunkt stehen. Das Produktspektrum der Gesellschaft bietet genau hierfür Lösungen.

Von einer Verbesserung der Investitionsneigung in der Branche, sollte die Gesellschaft überdurchschnittlich profitieren. Die Optimierung der Kostenstruktur sollte aber weiterhin im Fokus behalten werden, da der Zeitpunkt einer Verbesserung des Marktumfeldes aktuell schwer einzuschätzen ist. Die Gesellschaft geht von einer Verbesserung für das zweite Halbjahr aus. Dann sollen auch die Umsätze aus dem Verkauf von Softwarelizenzen sich wieder deutlicher verbessern. Die Kooperation mit Bosch Sicherheitstechnik soll hierbei besondere Impulse bringen.

Nach der Vorlage des Quartalsberichts behalten wir unsere Schätzungen für das Gesamtjahr aufrecht und antizipieren Umsatzerlöse von 23,63 Mio. Euro. Das EBIT sollte dann bei ca. 1,33 Mio. Euro liegen. Durch die weiter hohe Liquiditätsausstattung hat ATOSS eine sehr

gute Ausgangsposition sich jetzt verstärkt am Markt durch die stetige Weiterentwicklung seiner Produkte durch Investitionen in Forschung und Entwicklung zu positionieren und sich für ein stärkeres Marktwachstum zu rüsten. Die hohe Liquidität ermöglicht zudem strategische M&A Aktivitäten in der Zukunft und somit auch externes Wachstum. Die liquiden Mittel der Gesellschaft belaufen sich zum Quartalsstichtag der Gesellschaft auf ca. 32,3 Mio. Euro.

Wir bleiben somit auch weiterhin von den Chancen des noch vergleichsweise kleinen Unternehmens überzeugt. Wichtig wird für ATOSS sein, ein gesundes Wachstum zu erreichen, um durch Skaleneffekte die Profitabilität weiter auszubauen und damit den Unternehmenswert weiter zu steigern. Wir stufen die Aktie von ATOSS Software AG weiterhin mit Rating „**ÜBERGEWICHTEN**“ ein.

RISIKOHINWEISE UND HAFTUNGSAUSSCHLUSS (DISCLAIMER)

DIESES DOKUMENT DIENT AUSSCHLIESSLICH ZU INFORMATIONSZWECKEN. ALLE DATEN UND INFORMATIONEN AUS DIESER STUDIE STAMMEN AUS QUELLEN, WELCHE **GERMAN BUSINESS CONCEPTS** (GBC) FÜR ZUVERLÄSSIG HÄLT. DARÜBER HINAUS HABEN DIE VERFASSER DIE GRÖSSTMÖGLICHE SORGFALT DARAUF VERWANDT, SICHERZUSTELLEN, DASS DIE VERWENDETEN FAKTEN UND DARGESTELLTEN MEINUNGEN ANGEMESSEN UND ZUTREFFEND SIND. TROTZ ALLEM KANN KEINE GEWÄHR ODER HAFTUNG FÜR DEREN RICHTIGKEIT ÜBERNOMMEN WERDEN - UND ZWAR WEDER AUSDRÜCKLICH NOCH STILLSCHWEIGEND. DARÜBER HINAUS KÖNNEN ALLE INFORMATIONEN UNVOLLSTÄNDIG ODER ZUSAMMENGEFASST SEIN. WEDER **GERMAN BUSINESS CONCEPTS** NOCH DIE EINZELNEN VERFASSER ÜBERNEHMEN EINE HAFTUNG FÜR SCHÄDEN, WELCHE AUFGRUND DER NUTZUNG DIESES DOKUMENTS ODER SEINES INHALTS ODER AUF ANDERE WEISE IN DIESEM ZUSAMMENHANG ENTSTEHEN.

DIESES DOKUMENT STELLT WEDER EINE EINLADUNG ZUR ZEICHNUNG ODER ZUM KAUF IRGENDEINES WERTPAPIERS DAR UND IST NICHT IN DIESEM SINNE AUSZULEGEN; NOCH DARF ES ODER EIN TEIL DAVON ALS GRUNDLAGE FÜR EINEN VERBINDLICHEN VERTRAG, WELCHER ART AUCH IMMER, DIENEN ODER IN DIESEM ZUSAMMENHANG ALS VERLÄSSLICH HERANGEZOGEN WERDEN. EINE ENTSCHEIDUNG IM ZUSAMMENHANG MIT EINEM VORAUSSICHTLICHEN VERKAUFSANGEBOT FÜR WERTPAPIERE DER **ATOSS SOFTWARE AG** SOLLTE AUSSCHLIESSLICH AUF DER GRUNDLAGE VON INFORMATIONEN IN PROSPEKTEN ODER ANGEBOTSSCHREIBEN GETROFFEN WERDEN, DIE IN ZUSAMMENHANG MIT EINEM SOLCHEN ANGEBOT HERAUSGEGEBEN WERDEN. **GERMAN BUSINESS CONCEPTS** - ODER BETEILIGUNGSUNTERNEHMEN, REPRÄSENTANZEN, ANTEILSEIGNER, FÜHRUNGSKRÄFTE UND/ODER DEREN ANGESTELLTE KANN EINE LONG- ODER SHORTPOSITION IN DEM BESCHRIEBENEN WERTPAPIER ODER ANDERE INVESTMENTS, DIE SICH AUF IN DIESEM REPORT VERÖFFENTLICHTE ERGEBNISSE BEZIEHEN, HALTEN. **GERMAN BUSINESS CONCEPTS** KANN DIESE WERTPAPIERE AM OFFENEN MARKT, FÜR KUNDEN ODER FÜR EIGENE RECHNUNG KAUFEN UND/ODER VERKAUFEN. DIESES DOKUMENT WIRD IHNEN AUSSCHLIESSLICH ZU IHRER INFORMATION ZUR VERFÜGUNG GESTELLT UND DARF NICHT REPRODUZIERT ODER AN IRGENDEINE ANDERE PERSON VERTEILT WERDEN.

GERMAN BUSINESS CONCEPTS ÜBERNIMMT KEINE GARANTIE DAFÜR, DASS DER ANGEDEUTETE ERTRAG ODER DIE GENANNTEN KURSZIELE ERREICHT WERDEN. VERÄNDERUNGEN IN DEN RELEVANTEN ANNAHMEN, AUF DENEN DIESES DOKUMENT BERUHT, KÖNNEN EINEN MATERIELLEN EINFLUSS AUF DIE ANGESTREBTEN ERTRÄGE HABEN. DAS EINKOMMEN AUS INVESTITIONEN UNTERLIEGT SCHWANKUNGEN. ANLAGEENTSCHEIDUNGEN BEDÜRFFEN STETS DER BERATUNG DURCH EINEN ANLAGEBERATER. SOMIT KANN VORLIEGENDES DOKUMENT KEINE BERATUNGSFUNKTION ÜBERNEHMEN.

DIESE PUBLIKATION DARF, SOFERN SIE IM UK VERTRIEBEN WIRD, NUR SOLCHEN PERSONEN ZUGÄNGLICH GEMACHT WERDEN, DIE IM SINNE DES FINANCIAL SERVICES ACT 1986 ALS ERMÄCHTIGT ODER BEFREIT GELTEN, ODER PERSONEN GEMÄSS DEFINITION § 9 (3) DES FINANCIAL SERVICES ACT 1986 (INVESTMENT ADVERTISEMENT) (EXEMPTIONS) ERLASS 1988 (IN GEÄNDERTER FASSUNG), UND DARF AN ANDERE PERSONEN ODER PERSONENGRUPPEN WEDER DIREKT NOCH INDIREKT ÜBERMITTELT WERDEN.

WEDER DIESES DOKUMENT NOCH EINE KOPIE DAVON DARF IN DIE VEREINIGTEN STAATEN VON AMERIKA ODER IN DEREN TERRITORIEN ODER BESITZUNGEN GEBRACHT, ÜBERTRAGEN ODER VERTEILT WERDEN. DIE VERTEILUNG DIESES DOKUMENTS IN KANADA, JAPAN ODER ANDERE GERICHTSBARKEITEN KANN DURCH GESETZ BESCHRÄNKT SEIN UND PERSONEN, IN DEREN BESITZ DIESER PUBLIKATION GELANGT, SOLLTEN SICH ÜBER ETWAIGE BESCHRÄNKUNGEN INFORMIEREN UND DIESER EINHALTEN. JEDES VERSÄUMNIS DIESER BESCHRÄNKUNG ZU BEACHTEN, KANN EINE VERLETZUNG DER US-AMERIKANISCHEN, KANADISCHEN ODER JAPANISCHEN WERTPAPIERGESETZE ODER DER GESETZE EINER ANDEREN GERICHTSBARKEIT DARSTELLEN.

DURCH DIE ANNAHME DIESER DOKUMENTS AKZEPTIEREN SIE JEDLICHEN HAFTUNGSAUSSCHLUSS UND DIE VORGENANNTEN BESCHRÄNKUNGEN.

GERMAN BUSINESS CONCEPTS

Tel.: 0821/ 420 97 46

Fax.: 0821/ 420 97 47

Internet: <http://www.gbconcepts.de>; E-Mail: info@gbconcepts.de



GBC German Business Concepts

— R E S E A R C H —

Konrad-Adenauer-Allee 7

86150 Augsburg

Internet: <http://www.gbconcepts.de>

Fax: 0821/4209747

Tel.: 0821/4209745

Email: info@gbconcepts.de

Researchteam

Marcus Moser

Manuel Hoelzle