

**Zahlen im Überblick**

Kurs am 23.10.2003 (EUR):	13,00
52-Wochen-Hoch/Tief (EUR):	13,85/7,10
Anzahl der Aktien (Mio. Stück):	3,79
Freefloat (%):	29,2

**Unternehmensdaten\*\*, Mio. EUR**

	01	02	03e	04e
Umsatz	21,2	23,3	24,0	26,2
EBIT	-1,4	1,3	2,5	3,2
EBIT-Marge (%)	Neg.	5,5	10,4	12,1
Jahresüberschuss	-0,2	1,3	1,9	2,2
Netto-Marge (%)	Neg.	5,5	7,9	8,3
Cashflow	1,1	2,5	3,0	3,6
EK-Quote (%)	90	86	70	70

\*\* nach US-GAAP

**Daten je Aktie EUR**

	01	02	03e	04e
Ergebnis	-0,05	0,33	0,50	0,57
Cashflow	0,26	0,64	0,80	0,95
Dividende	0,00	1,50	0,25	0,30

**Aktienkennzahlen**

	03e	04e
KGV	26,0	22,7
KCFV	16,2	13,7
Dividendenrendite (%)	1,9	2,3

Mittelfristiges Gewinnwachstum p.a. (2003e-2007e): 7%

Nächster Termin: 17.03.04: Zahlen Gj. 2003

**Highlights**

- Atoss zählt zu den führenden Anbietern von Software und Services zur Optimierung des Personaleinsatzes in Unternehmen.
- Q3/03: Bei rückläufigem Gesamtumsatz (-5% z.Vj. auf 5,6 Mio. EUR) konnte das EBIT verbessert werden (+31% z.Vj. auf 0,6 Mio. EUR).
- Der Umsatz im Softwarelizenz- und Consultingbereich blieb in Q3/03 hinter unseren Erwartungen zurück.
- Der Ausblick auf das Gesamtjahr 2003 bleibt mit einer anvisierten EBIT-Marge von ca. 10% (Vj. 6%) positiv.
- Am 30.12.03 erfolgt eine Sonderausschüttung an die Aktionäre i.H.v. 1,50 EUR pro Aktie.

**Geschäftsentwicklung**

Nach der guten Entwicklung der Softwarelizenzen in Q2/03 (1,47 Mio. EUR bzw. +40% gg. Vj.) lagen die Zahlen von Q3/03 mit 1,17 Mio. EUR (-12% gg. Vj.) unter unseren Erwartungen. Wir gehen jedoch davon aus, dass einige bestehende Aufträge in Q4/03 fakturiert werden können. Deutlich rückläufig entwickelte sich der reine Consultingumsatz (-47% gg. Vj. auf 0,36 Mio. EUR) durch den Wegfall einiger Projekte. Das Segment IT-Services blieb mit 1,15 Mio. EUR (-4% gg. Vj.) relativ konstant. Die Segmente Wartung (+9% gg. Vj. auf 1,84 Mio. EUR) und Hardware (+14% gg. Vj. auf 0,77 Mio. EUR) konnten hingegen zulegen. Auf der Kostenseite hat Atoss weiter eingespart, so dass sich eine EBIT-Marge von 11% in Q3/03 nach 8% im Vorjahresquartal ergab. In 9M/03 lag die EBIT-Marge bei 10% (im Vj. 4%). Die liquiden Mittel (inkl. Wertpapiere) konnten aufgrund des hohen Cash Flow auf 38 Mio. EUR erhöht werden (35,3 Mio. EUR in Q2/03).

**Perspektiven**

Der Ausblick auf das Gesamtjahr 2003 bleibt aufgrund der guten Auftragslage im Softwarelizenzbereich gut. Zwar dürfte der Umsatz im Vergleich zum Vorjahr nur sehr moderat wachsen, aber die anvisierte EBIT-Marge von 10% wird voraussichtlich erreicht. Das Unternehmen hat mittlerweile die Kostenbasis so weit gesenkt, dass wir für 2004 eine weitere Steigerung der EBIT-Marge für möglich halten. Für das Gesamthema „Personaleinsatzplanung“ rechnen wir weiterhin mit einer zunehmenden Nachfrage, da viele Unternehmen nur mit flexiblen Arbeitszeitmodellen die teure und knappe Ressource Personal optimieren können. Atoss ist in den Bereichen Handel, produzierendes Gewerbe und im Klinikbereich bereits mit namhaften Kunden vertreten. Eine generelle Trendwende der geringen Investitionsbereitschaft der Unternehmen zeichnet sich bislang jedoch noch nicht ab.

**Anlageurteil**

**Der Kurs der Atoss-Aktie hat sich in den vergangenen 12 Monaten nachhaltig positiv entwickelt und damit unser wiederholtes Rating „Übergewichten“ bestätigt. Auf dem momentanen Kursniveau halten wir die Aktie für relativ hoch bewertet und stufen sie mit „Neutral“ ein.**

Diese Publikation ist lediglich eine unverbindliche Stellungnahme zu den Marktverhältnissen und den angesprochenen Anlageinstrumenten zum Zeitpunkt der Herausgabe der vorliegenden Information am 24.10.2003. Die vorliegende Publikation beruht unserer Auffassung nach auf als zuverlässig und genau geltenden allgemein zugänglichen Quellen, ohne dass wir jedoch eine Gewähr für die Vollständigkeit und Richtigkeit der herangezogenen Quellen übernehmen können. Insbesondere sind die dieser Publikation zugrunde liegenden Informationen weder auf ihre Richtigkeit noch auf ihre Vollständigkeit (und Aktualität) hin überprüft worden. Die vorliegende Veröffentlichung dient ferner lediglich einer allgemeinen Information und ersetzt keinesfalls die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung. Für weitere zeitnähere Informationen stehen Ihnen die jeweiligen Anlageberater zur Verfügung.

Auf folgende mögliche Interessenkonflikte wird hingewiesen:

- 2) Die Bayerische Landesbank bzw. ein mit ihr verbundenes Unternehmen gehörte innerhalb der letzten 5 Jahre einem Emissionskonsortium an, das Wertpapiere der Gesellschaft übernommen hat.

\* Die Gewichtungsempfehlung bezieht sich auf das vom BayernLB Research beobachtete Aktienuniversum der jeweiligen Branche. Aktien, deren Empfehlungs-Einstufung mit dem Zusatz (R) gekennzeichnet ist, werden von den zuständigen Analysten/Analystinnen als überdurchschnittlich risikoreich eingeschätzt.