

GBC German Business Concepts

— R E S E A R C H —

—



RESEARCH REPORT  
UPDATE

ATOSS Software AG

Februar 2004



**ATOSS**<sup>®</sup>  
Software AG

n:evolution in time!

---

## ATOSS Software AG

Zahlen leicht unter Erwartungen, dennoch sehr erfolgreiches Jahr 2003

Rating: **AKKUMULIEREN**

Kurs 06.02.2004: **14,63 Euro**

**Kursziel: 16,45 Euro**



Reuterssymbol

AOFG

ISIN

DE0005104400

Index

Prime Standard

Homepage

[www.atoss.de](http://www.atoss.de)

Investor-Relations

Am Moosfeld 3  
D-81829 München  
Tel.: 089-427710  
Fax: 089-42771-100

### Profil

Die ATOSS Software AG mit Sitz in München ist ein Anbieter von Software und Beratung zum kosteneffizienten Personaleinsatz. ATOSS bietet dabei auf Basis seiner modularen Produktfamilie für Unternehmen aller Größenordnungen Komplettlösungen aus Consulting, Software und Services. Mit 170 Mitarbeitern in acht Geschäftsstellen ist ATOSS in Deutschland, Österreich und der Schweiz vertreten.

### TOPICS

- Wirtschaftliche Entwicklung im Jahr 2003 zwar leicht unter unseren Erwartungen, aber erfolgreich. Insbesondere Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) überzeugt: +85%
- Dividende für Jahr 2003 wird zwischen 0,20 und 0,25 Euro pro Aktie erwartet
- Ausblick auf 2004 noch von Investitionszurückhaltung in der Branche geprägt. Umsatz sollte ca. 5 Prozent wachsen, bei weiterer Margenverbesserung.
- Kursziel bestätigt mit 16,45 Euro, Rating: AKKUMULIEREN

Unternehmensdaten und Schätzungen	2002	2003 E	Q1/2004 E	2004 E
Umsatz (Mio. Euro)	23,25	23,41	5,74	24,59
EBIT (Mio. Euro)	1,29	2,39	0,31	2,86
EBIT-Marge (%)	5,55%	10,20%	5,40%	11,63%
EPS unverwässert	0,32	0,50	0,06	0,58
EPS vollverwässert	0,31	0,46	0,05	0,55

## Wirtschaftliche Entwicklung im 4. Quartal und Gesamtjahr 2003

Die ATOSS Software AG hat am 30.01.2004 ihre vorläufigen Zahlen für das 4. Quartal und das Gesamtjahr 2003 bekannt gegeben. Während das Ergebnis pro Aktie unsere Prognose erfüllen konnte, erreichten die Umsatzerlöse und das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) unsere Erwartung nicht. Dennoch ist das abgeschlossene Geschäftsjahr 2003 als erfolgreich einzustufen.

	GJ 2001	GJ 2002	GJ 2003
Umsatz (in TSD Euro)	21.234	23.245	23.406
Veränderung zum Vorjahr		9,47 %	0,69 %

Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2003 erzielte die Gesellschaft demnach Umsatzerlöse in Höhe von 23,4 Mio. Euro. Damit lagen die Umsätze um 0,7% über dem Vorjahreszeitraum. Wir hatten für das Gesamtjahr 23,8 Mio. Euro erwartet. Somit konnte unsere Umsatzschätzung vom Unternehmen nicht ganz erreicht werden. Ausschlaggebend hierfür war das 4. Quartal, das normalerweise traditionell ein überdurchschnittlich starkes Quartal darstellt, im Jahr 2003 aber nicht die gewohnte Stärke zeigen konnte.

### Umsatzentwicklung nach Bereichen – Vergleich GJ 2001-2003

In Mio. Euro	Umsatz GJ 2003	Veränd. Gg. VJ	Umsatz GJ 2002	Veränd. Gg. VJ	Umsatz GJ 2001
<b>Software gesamt</b>	12,82	4,3%	12,29	3,3%	11,90
davon Softwarelizenzen	5,50	0,0%	5,50	-12,6%	6,29
davon Softwarewartung	7,32	7,8%	6,79	21,1%	5,61
<b>Beratung</b>	6,67	-7,1%	7,19	30,2%	5,52
davon IT-Services	4,93	4,5%	4,72	6,0%	4,45
davon Consulting	1,75	-29,5%	2,48	132,1%	1,07
<b>Hardware</b>	2,69	4,4%	2,58	-6,9%	2,77
<b>Sonstiges</b>	1,22	2,3%	1,19	14,2%	1,05
<b>Gesamt</b>	<b>23,40</b>	<b>0,7%</b>	<b>23,25</b>	<b>9,5%</b>	<b>21,23</b>

Hinsichtlich der **Umsatzentwicklung nach Bereichen** lagen die Softwareumsätze im Jahr 2003 mit 12,82 Mio. Euro um 4,3% über den Erlösen des Jahres 2002.

Während **Softwarelizenzerlöse** mit 5,50 Mio. Euro lediglich das Niveau des Vorjahres erreichten, stiegen die Erlöse aus dem **Teilbereich Softwarewartung** um 7,8 % auf 7,32 Mio. Euro. Damit haben die Wartungserlöse auch im Jahr 2003 weiter an Bedeutung hinsichtlich der Umsatzverteilung gewonnen und stellen eine wichtige Umsatzbasis für ATOSS dar.

Der Bereich **Beratung**, der sich aus IT-Services und Consulting zusammensetzt, zeigte sich im Geschäftsjahr 2003 um 7,1% schwächer und erreichte Umsatzerlöse in Höhe von 6,7 Mio. Euro. Während sich der Teilbereich IT-Services gut entwickelte, zeigte sich Consulting mit einem Rückgang um 29,5% deutlich schwächer. Nach dem deutlichen Wachstum in diesem Teilbereich in den letzten Jahren, machte sich im Jahr 2003 nach Unternehmensaussage die zunehmende Investitionszurückhaltung der Banken und Versicherungen bemerkbar. Somit

war dieses früher interessante Zusatzgeschäft mit Finanzdienstleistungsinstituten stark rückläufig. Atoss will jedoch im Jahr 2004 dem Bereich Consulting wieder zu einem deutlichen Wachstum verhelfen.

Der Bereich **Hardware** wies im Jahr 2003 eine Steigerung um 4,4% aus und zeigte damit eine erfreuliche Entwicklung.

Umsatzentwicklung nach Bereichen – Vergleich der Quartale												
In TSD Euro	Q1 2001	Q2 2001	Q3 2001	Q4 2001	Q1 2002	Q2 2002	Q3 2002	Q4 2002	Q1 2003	Q2 2003	Q3 2003	Q4 2003
<b>Software Gesamt</b>	<b>3.436</b>	<b>2.754</b>	<b>2.516</b>	<b>3.194</b>	<b>3.155</b>	<b>2.735</b>	<b>3.008</b>	<b>3.392</b>	<b>3.076</b>	<b>3.321</b>	<b>3.009</b>	<b>3.410</b>
Darunter Softwarelizenz	2.257	1.178	1.085	1.769	1.451	1.050	1.319	1.677	1.296	1.471	1.166	1.562
Darunter Wartung	1.179	1.576	1.431	1.425	1.704	1.685	1.689	1.715	1.780	1.850	1.843	1.848
<b>Beratung</b>	<b>1.289</b>	<b>1.292</b>	<b>1.394</b>	<b>1.543</b>	<b>1.369</b>	<b>1.890</b>	<b>1.871</b>	<b>2.055</b>	<b>1.747</b>	<b>1.748</b>	<b>1.512</b>	<b>1.667</b>
Darunter IT- Services	1.174	1.137	1.015	1.125	951	1.148	1.202	1.415	1.221	1.254	1.154	1.300
Darunter Consulting	115	155	379	418	419	742	670	645	526	494	358	367
<b>Hardware</b>	<b>628</b>	<b>547</b>	<b>882</b>	<b>714</b>	<b>615</b>	<b>522</b>	<b>676</b>	<b>766</b>	<b>746</b>	<b>561</b>	<b>768</b>	<b>618</b>
<b>Sonstige</b>	<b>320</b>	<b>245</b>	<b>270</b>	<b>210</b>	<b>299</b>	<b>272</b>	<b>305</b>	<b>317</b>	<b>219</b>	<b>380</b>	<b>306</b>	<b>316</b>

### Ergebnisentwicklung ATOSS Software AG:

Vergleich GJ 2003 vs. GJ 2002		
In TSD Euro (US-GAAP)	GJ 2003	GJ 2002
EBITDA	3407	2766
EBIT	2389	1291
EBT	3160	2119
Net Income	1888	1256
Cash Flow	4141	4134
EPS (in Euro)	0,50	0,32

Die ATOSS Software AG hat im Jahr 2003 ein aktives Kostenmanagement betrieben, was trotz der geringen Umsatzsteigerung zu einer stark verbesserten Ertragskraft geführt hat. So erreichte das operative Ergebnis (EBIT) 2,4 Mio. Euro und konnte damit um 85% gesteigert werden. Die EBIT-Marge verbesserte sich hierdurch von 5,6 Prozent im Jahr 2002 auf 10,20 Prozent. Hinsichtlich des EBIT lag ATOSS damit leicht unter unserer Schätzung. Wir hatten ein Ergebnis vor Zinsen und Steuern von 2,6 Mio. Euro und damit eine Marge von 10,9% erwartet.

Das **Ergebnis vor Steuern (EBT)** im Konzern betrug im Geschäftsjahr 2003 2,3 Mio. Euro was ebenfalls eine signifikante Steigerung darstellt. Der **Jahresüberschuss (Net Income)** wurde mit 1,9 Mio. Euro ausgewiesen, was einem Gewinn pro Aktie von 0,50 Euro entspricht. Mit dem ausgewiesenen Ergebnis lag die Gesellschaft lediglich 1 Cent unter unserer Schätzung und damit im Rahmen unserer Erwartungen.

**Ausblick auf die wirtschaftliche Entwicklung im Gesamtjahr 2004 und im ersten Quartal**

**Ausblick Gesamtjahr 2004**

Für das laufende Geschäftsjahr erwartet die Gesellschaft weiterhin eine sehr positive Geschäftsentwicklung. Ein stärkeres Wachstum wird aber erst für die zweite Jahreshälfte gesehen, während für das erste Halbjahr mit Umsätzen und Ergebnissen auf Vorjahresniveau zu rechnen ist. Zu berücksichtigen ist hierbei, dass im ersten Halbjahr 2003 Großaufträge wie ALDI und Meyer Werft enthalten waren und das erste Halbjahr deshalb ein erhöhtes Niveau darstellt, das es wieder zu erreichen gilt. Das zweite Halbjahr 2003 stellte sich etwas zurückhaltender dar und sollte deshalb im laufenden Jahr gut übertreffbar sein.

Der Schwerpunkt der Unternehmensstrategie im Jahr 2004 liegt nach Unternehmensaussage auf der Umsetzung verschiedener wichtiger Maßnahmen mit dem Ziel, die Vertriebsprozesse bei ATOSS stärker zu integrieren. Als Ziel strebt ATOSS an, die Gesellschaft so aufzustellen, das eine stärkere Wachstumsdynamik für die kommenden Jahre erreicht wird. Im Jahr 2003 lag der strategische Fokus insbesondere auf der Stabilisierung und der Steigerung der Profitabilitätssituation durch ein intensives Kostenmanagement, was sich in den präsentierten Zahlen positiv niederschlagen konnte.

Wir erwarten für das Gesamtjahr 2004 ein Umsatzwachstum von ca. 5 % auf 24,6 Mio. Euro. Damit berücksichtigen wir die immer noch bestehende Investitionszurückhaltung und erwarten, dass ATOSS unsere Prognose auch bei einem weiterhin schwierigen Marktumfeld erfüllen sollte. Die von uns antizipierte Verteilung der Umsätze ist der nachstehenden Tabelle zu entnehmen.

<b>Umsatzschätzung für GJ 2004 E</b>		
	In Mio. Euro	Veränd. zu 2003 in %
Software gesamt	13,61	6,20%
Davon Softwarelizenzen	5,96	8,46%
Davon Softwarewartung	7,65	4,49%
Beratung	7,04	5,48%
Davon IT-Services	5,04	2,25%
Davon Consulting	2,00	14,61%
Hardware	2,66	-1,23%
Sonstiges	1,28	4,83%
<b>Umsatz Gesamt</b>	<b>24,59</b>	<b>5,07%</b>

Als operatives Ergebnis (EBIT) antizipieren wir für das Gesamtjahr 2004 ca. 2,86 Mio. Euro, und damit eine EBIT-Marge von 11,6 %. Der Gewinn pro Aktie sollte gemäß unserer Erwartung dann bei 0,58 Euro pro Aktie liegen.

**Ausblick erstes Quartal 2004:**

Für das erste Quartal 2004 erwarten wir Umsatzerlöse in Höhe von 5,74 Mio. Euro, die somit knapp auf Vorjahresniveau liegen. Unsere Erwartungen hinsichtlich der Teilbereiche können nachstehender Tabelle entnommen werden:

<b>Umsatzschätzung für Quartal 1/2004E</b>	
In Mio. Euro	
Software gesamt	3,13
Davon Softwarelizenzen	1,28
Davon Softwarewartung	1,85
Beratung	1,64
Davon IT-Services	1,21
Davon Consulting	0,43
Hardware	0,65
Sonstiges	0,32
<b>Umsatz Gesamt</b>	<b>5,74</b>

Das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) sollte gemäß unserer Prognose im 1.Quartal bei 0,31 Mio. Euro liegen. Als Ergebnis pro Aktie antizipieren wir für das laufende erste Quartal 2004 0,06 Euro.

### **Dividendenpolitik:**

Die Sonderausschüttung von 1,50 Euro pro Aktie an die Aktionäre ist am 30.12.2003 wie geplant erfolgt und markierte damit den Beginn einer geplanten langfristigen Dividendenpolitik. Demnach hat ATOSS bereits gemäß der Mitteilung zu den vorläufigen Zahlen des Jahres 2003 bekannt gegeben, dass der Hauptversammlung für das abgelaufene Geschäftsjahr eine Dividendenausschüttung vorgeschlagen wird. Somit kann mit einer Ausschüttung in Höhe von 30% bis 50% des Gewinns gerechnet werden, was einer Dividendenzahlung zwischen 0,15 und 0,25 Euro pro Aktie für das abgelaufene Geschäftsjahr entspricht. Wir erwarten die Dividendenzahlung eher am oberen Rand mit einer Ausschüttung zwischen 0,20 und 0,25 Euro pro Aktie, da die operativen Aussichten für 2004 positiv sind und die Gesellschaft mit liquiden Mitteln in Höhe von 31,9 Mio. Euro weiterhin üppig ausgestattet ist. Der Vorschlag der Dividende für die Hauptversammlung am 22.April wird laut Unternehmensaussage innerhalb der nächsten vier Wochen erfolgen.

### **FAZIT:**

Die präsentierten Zahlen von ATOSS für das abgelaufene Geschäftsjahr 2003 lagen zwar hinsichtlich Umsatz und operativem Ergebnis leicht unter unseren Erwartungen, dennoch ist das zurückliegende Jahr als großer Erfolg einzustufen. So ist es ATOSS gelungen, durch ein aktives Kostenmanagement die Kostenbasis zu optimieren und die Profitabilität deutlich zu steigern.

Für das Jahr 2004 wird es nun wichtig sein, auch wieder eine erhöhte Wachstumsdynamik anzuvisieren. Hierfür plant ATOSS die Vertriebsprozesse zu optimieren. Zudem beabsichtigt der Vorstand die Zusammenarbeit mit bestehenden Partnern zu intensivieren und neue Kooperationen einzugehen.

Hinsichtlich der Bewertung von ATOSS ist zu sagen, dass sich der Aktienkurs der Gesellschaft sehr gut entwickelt hat und unser Kursziel zwischenzeitlich übertroffen wurde. Nach der nun erfolgten Korrektur im Aktienkurs sehen wir aber wieder Kurssteigerungspotenzial und bestätigen unser Kursziel von zunächst 16,45 Euro. Vor diesem Hintergrund bestätigen wir zudem unser Rating „AKKUMULIEREN“.

## **RISIKOHINWEISE UND HAFTUNGSAUSSCHLUSS (DISCLAIMER)**

DIESES DOKUMENT DIEN 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 IRGEND EINES 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 IRGEND EINE 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 DIES PUBLIKATION GELANGT, SOLLTEN SICH ÜBER ETWAIGE BESCHRÄNKUNGEN INFORMIEREN UND DIESE EINHALTEN. JEDES VERSÄUMNIS DIESE BESCHRÄNKUNG ZU BEACHTEN, KANN EINE VERLETZUNG DER US-AMERIKANISCHEN, KANADISCHEN ODER JAPANISCHEN WERTPAPIERGESETZE ODER DER GESETZE EINER ANDEREN GERICHTSBARKEIT DARSTELLEN.

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

### **HINWEISE ZU MÖGLICHEN INTERESSENSKONFLIKTEN:**

**DIE VORLIEGENDE ANALYSE WURDE IM RAHMEN EINES VERTRAGES MIT DEM EMITTENTEN ERSTELLT. GERMAN BUSINESS CONCEPTS ERHÄLT HIERAUS EIN ENTGELT FÜR DIE GEWÄHRUNG VON NUTZUNGS- UND VERÖFFENTLICHUNGSRECHTEN AN DER ERSTELLTEN STUDIE.**



**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](mailto:info@gbconcepts.de)

**Researchteam für diese Studie**

**Manuel Hoelzle**

**Felix Gode**