

# Atoss (Deutschland)

WKN: 510 440; Reuters: AOFG.DE

# Software (Branche: Neutral)

Christian Heckemann, 089/2171-21872

# Übergewichten\* (zuvor: Übergewichten\*)

26.04.2002; \*Gewichtung zur Branche

## Zahlen im Überblick

Kurs am 25.04.2002 (EUR):	8,81
Hoch/Tief seit 01.01.02 (EUR):	9,85/7,13
Anzahl der Aktien (Mio. Stück):	3,97
Streubesitz (%):	32

Unternehmens- daten*, Mio. EUR	00	01	02e	03e
Umsatz	21,52	21,20	24,00	28,80
EBIT	-0,83	-1,40	0,80	1,60
EBIT-Marge (%)	Neg.	Neg.	3,3	5,5
Jahresüberschuss	-0,06	-0,20	0,93	1,40
Netto-Marge (%)	Neg.	Neg.	3,8	4,8
Cashflow	-0,24	1,70	2,13	2,70
EK-Quote (%)	84	83	85	80

\* nach US-GAAP

Daten je Aktie EUR	00	01	02e	03e
Ergebnis	-0,01	-0,05	0,23	0,35
Cashflow	-0,06	0,42	0,54	0,68
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00

Aktienkennzahlen	02e	03e
KGV	38,3	25,2
KCFV	16,3	12,9
Dividendenrendite (%)	0,0	0,0

Mittelfristiges Gewinnwachstum  
p.a. (2002e-2006e): 11%

Nächster Termin: 22.05.2002: Hauptvers.

## Highlights

- Atoss zählt zu den führenden Anbietern von Software und Services zur Optimierung des Personaleinsatzes in Unternehmen.
- Q1/02 gg. Q1/01: Umsatz -4%, Nettoergebnis +430%.
- Die in 2001 eingeleiteten Kostensenkungsmaßnahmen sorgten für ein positives EBIT im ersten Quartal 2002. Atoss ist somit auch bei geringen Lizenzumsätzen profitabel.
- Ausbau des indirekten Vertriebs durch eine Kooperation mit Bosch Sicherheitstechnik.
- Atoss dürfte im Gesamtjahr 2002 auch bei moderatem Umsatzwachstum eine weitere Ergebnisverbesserung erzielen.

## Geschäftsentwicklung

Atoss konnte im ersten Quartal des neuen Geschäftsjahres mit einem Umsatz von 5,44 Mio. EUR beinahe das Vorjahresniveau erreichen (-4% gg. Q1/01). Das anhaltend schlechte Investitionsklima machte sich zwar durch einen Rückgang bei den verkauften Softwarelizenzen um 36% (gg. Q1/01) auf 1,45 Mio. EUR bemerkbar. Allerdings war das Vergleichsquartal Q1/01 durch einen Orderüberhang von ca. 0,7 Mio. EUR aus dem Vormonat Dezember 2000 besonders stark. Das EBIT erreichte 0,13 Mio. EUR nach -0,18 Mio. EUR im Vorjahresquartal. Das Nettoergebnis verbesserte sich auf 0,16 Mio. EUR (bzw. 0,04 EUR pro Aktie) nach 33 Tsd. EUR in Q1/01. Die Ergebnisverbesserung konnte v.a. durch die in 2001 eingeleiteten Kostensenkungsmaßnahmen erreicht werden. Wichtige Vertragsabschlüsse in Q1/02 waren ein Folgeauftrag der Fluggesellschaft Swiss (ehemals Crossair) und ein Kooperationsvertrag mit Bosch Sicherheitstechnik.

## Perspektiven

Die Optimierung des Personaleinsatzes wird im Rahmen der konjunkturbedingten Sparmaßnahmen vieler Unternehmen weiter im Mittelpunkt stehen. Davon dürften die Softwarelösungen von Atoss mittelfristig profitieren. Momentan überwiegt jedoch noch die Investitionszurückhaltung der Unternehmen, so dass große Einzelaufträge für Softwarelizenzen schwer vorhersehbar sind. Für 2002 rechnen wir aus heutiger Sicht mit ca. 13% Umsatzwachstum. Aufgrund der verbesserten Kostenstruktur dürfte das EBIT im Gesamtjahr positiv ausfallen. Im Vertrieb wird Atoss verstärkt auf Kooperationen setzen. Auf der Produktseite soll v.a. das seit 11/01 verfügbare Release 2.4 der „Staff Efficiency Suite“ für Wachstum sorgen. Die hohe Liquidität von Atoss ermöglicht strategische M&A-Aktivitäten in der Zukunft.

## Anlageurteil

**Atoss hat bewiesen, dass mit der im Vergleich zum letzten Jahr verbesserten Kostenstruktur ein positives operatives Ergebnis erzielt werden kann, auch wenn die Softwarelizerzerlöse vergleichsweise gering ausfallen. Das Unternehmen dürfte mit seinem breiten Produktportfolio gut aufgestellt sein, um von einer -momentan zwar noch nicht erkennbaren- Verbesserung des Investitionsklimas deutlich zu profitieren. Wir behalten unser Rating mit „übergewichten“ bei.**

Diese Publikation ist lediglich eine unverbindliche Stellungnahme zu den Marktverhältnissen und den angesprochenen Anlageinstrumenten zum Zeitpunkt der Herausgabe der vorliegenden Information am 26.04.2002. 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 in dieser Publikation enthaltenen 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 objektarechte Beratung. Für weitere zeitnähere Informationen stehen Ihnen die jeweiligen Anlageberater zur Verfügung.