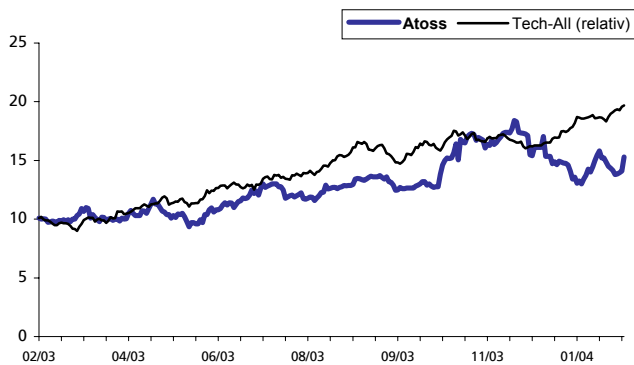


Rating: Marketperformer (unverändert)
Kurs: 15,21 € Tech-AS: 774,29
 ISIN: DE0005104400
 Reuters: AOFG.F
 Bloomberg: AOF
 Internet: www.atoss.com
 Segment: Prime Standard
 Branche: Software/IT



Marktkapitalisierung: 61,90 Mio. €
 Hoch / Tief 52 Wochen: 18,50 € / 9,20 €
 Aktienzahl: (voll verwässert) 4,07 Mio.

Aktionäre: Free Float 33,5 %
 Gründerfamilie 54,8 %
 MA u. Management 6,1 %
 Eigene Aktien 5,6 %

Termine: Geschäftszahlen 2003 17.03.04
 Hauptversammlung 22.04.04
 Veröffentlichung Q1/04 14.05.04

Analyst: Felix Ellmann +49 (40) 30 95 37-12

Institutionelle Kundenbetreuung:



Clemens Schlöter +49 (40) 37 85 52-11
 Sabine Zurmühlen +49 (40) 37 85 52-13
 Henner Rüscheimer +49 (40) 37 85 52-21
 Robert Suckel +49 (40) 37 85 52-22

Disclaimer

Dieses Dokument dient **ausschließlich der Information**. Der **Emittent hat einen Teil der mit der Erstellung dieses Dokumentes verbundenen Kosten übernommen**. Die SES Research GmbH ist jedoch nicht befugt, Aussagen im Namen der Gesellschaft abzugeben. Alle in diesem Dokument verwendeten Daten und die getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit jedoch **keine Garantie** übernommen werden kann. Enthaltene Meinungsäußerungen geben die persönliche Einschätzung des Autors zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder. Diese Meinungen können jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Eine **Haftung** des Analysten oder der ihn beauftragenden Institutionen ist ausgeschlossen. Dieses Dokument stellt **keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf** irgendeines Wertpapiers dar. Dieser vertrauliche Bericht wird nur einem **begrenzten Empfängerkreis** zugänglich gemacht. Eine Weitergabe oder Verteilung der Publikation an Dritte ist nur mit Genehmigung zulässig. Alle gültigen Kapitalmarktregeln, die Erstellung, Inhalt und Vertrieb von Research in den verschiedenen **nationalen Rechtsgebieten** betreffen, sind anzuwenden und sowohl vom Lieferanten als auch vom Empfänger einzuhalten.

ATOSS gibt noch eine Runde aus

Die ATOSS AG plant, am 23.04.04 eine erneute hohe Sonderdividende auszuschütten. Dies wird durchgeführt, sofern die Hauptversammlung am 22.04.04 dem zustimmt, wovon wir ausgehen.

Die ATOSS AG hatte bereits am 30.12.03 eine Sonderdividende in Höhe von ebenfalls 1,50 € ausgeschüttet. Diese konnte größtenteils aus dem freien Cash-Flow ausgeschüttet werden. Nach erneuter Ausschüttung wird ATOSS zum Ende des laufenden Geschäftsjahres unter Einbeziehung des zu erwartenden positiven operativen Cash-Flow noch über liquide Mittel von rund 29 Mio. € verfügen.

Langfristig wird die Gesellschaft allerdings wie geplant eine vorsichtigere Dividendenpolitik durchführen. Konkret: Ausschüttung von 30-50% des versteuerten Jahresüberschusses. Auch wir waren bislang nur von einer Dividende von ca. 0,20 € ausgegangen, da wir mit dieser typischen Ausschüttungsquote gerechnet haben.

Aus bilanzieller und operativer Sicht spricht jedoch nichts dagegen noch einmal eine höhere Ausschüttung durchzuführen. Auch zeigt es das Selbstbewusstsein, mit dem ATOSS das neue Geschäftsjahr beginnt.

Unser Rating lautet weiter Marketperformer.

Geschäftsjahresende	12/02	12/03e	12/04e	12/05e	CAGR
Umsatz	23,3	24,5	26,2	28,7	7,3%
EBITDA	2,8	3,7	4,4	4,7	18,5%
Marge	12,22%	15,10%	16,58%	16,46%	
EBIT	1,4	2,6	3,2	3,5	37,4%
Marge	5,85%	10,65%	12,35%	12,29%	
Nettoergebnis	1,3	2,0	2,5	2,7	29,2%
Marge	5,42%	8,24%	9,49%	9,47%	
EpA	0,31	0,50	0,60	0,64	27,3%
EpA in €, andere Angaben in Mio. €					
KUV	2,66	2,53	2,36	2,15	
KGV	49,06	30,42	25,35	23,77	