

GBC - Research Note

ATOSS Software AG - NEUTRAL



Datum: 02.04.2004
 Börsenkürzel: AOF
 Kurs: 14,49
 Rating: NEUTRAL
 ISIN: DE0005104400
 Marktsegment: Geregelter Markt/Prime Standard
 Branche: Software

Fundamentaldaten (in Mio. Euro):

	2003	Q1 2004 e	2004 E
Umsatz:	23,41	5,17	24,02
EBITDA	3,41	0,35	3,60
EBIT :	2,39	0,10	2,60
EPS	0,50	0,05	0,52
EPS (verwässert)	0,46	0,04	0,48
Aktienanzahl in Mio. Stück: (verwässert)			4,07
Marktkapitalisierung:			58,97
EV/EBITDA 2004 e:			7,61

Adresse: ATOSS Software AG
 Am Moosfeld 3
 81829 München
 Deutschland

Telefon: +49 (0)89 4 27 71-0

Fax: +49 (0)89 4 27 71-100

Kontakt: revolution-in-time@atoss.com

Internet: <http://www.atoss.com>

Jahr 2004 geprägt von Vorbereitung auf höheres Wachstum in den nächsten Jahren

Nachdem die ATOSS Software AG das Geschäftsjahr 2003 mit einer deutlichen Ergebnisverbesserung sehr erfolgreich abgeschlossen hat und die Profitabilitätssteigerung im Vordergrund stand, sollen nun im laufenden Geschäftsjahr 2004 die Grundlagen für ein wieder dynamischeres Umsatzwachstum in den kommenden Jahren geschaffen werden.

Ziel von verschiedenen Maßnahmen ist die stärkere Integration der Vertriebs- und Leistungsprozesse und die Ansprache bisher wenig adressierter Kundengruppen. Somit sollen weitere Marktanteile im Markt für Arbeitszeitmanagement und Personaleinsatzplanung gewonnen werden, die zu höheren Wachstumsraten in den kommenden Jahren führen.

Als Maßnahmen zur Zielerreichung plant ATOSS:

- **Verbesserte Leadgenerierung**, also bessere Realisierung einer höheren Anzahl adressierbarer Projekte
- **Integrierter Vertriebs- und Leistungserbringungsprozess**, durch engere Zusammenführung der Bereiche Vertrieb, Services und Consulting.
- **Bereitstellen von Lösungen für jede Kundenanforderung**, über die Lösungen ASES (ATOSS Staff Efficiency Suite) und ATC (ATOSS Time Control)
- **Adressierung des Marktes für Geschäftsprozessmodellierung**, über das Produkt AENEIS, mit dem bislang nur geringe Umsätze erzielt werden.

Ausblick Gesamtjahr 2004 positiv, 1.Quartal und 1. Halbjahr schwächer erwartet

Für das laufende Geschäftsjahr 2004 rechnet der Vorstand von ATOSS mit einem höheren Umsatzwachstum als im Vorjahr. Dies sollte gelingen, da die Meßlatte des Jahres 2003 mit 1% Wachstum nicht hoch hängt.

Das Wachstum des Gesamtjahres soll insbesondere im 2. Halbjahr erzielt werden, da dann die Einführung des integrierten Vertriebssystems greift. Im ersten Quartal 2004 wird es

RISIKOHINWEIS: Dokumente von GBC-Research dienen lediglich der Informationsfindung und sind keinesfalls als Handlungsempfehlung oder Beratung zu interpretieren. Die Autoren äussern lediglich ihre Ansichten zu bestimmten Firmen und Situationen. Aktienanlagen können trotz gutem Research zum Totalverlust führen.

Analyst : Manuel Hoelzle

Telefon : +49-821-4209745

Email : hoelzle@gbconcepts.de

German Business Concepts GmbH

Konrad-Adenauer-Allee 7

86150 Augsburg

aber zunächst zu einer rückläufigen Umsatzentwicklung kommen, was zu einer kurzfristigen Enttäuschung für die Anleger führen könnte. So erwarten wir Umsatzerlöse in Höhe von 5,2 Mio. Euro und damit einen Rückgang um 10 bis 11 Prozent. Das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) wird unserer Erwartung gemäß bei ca. 0,1 Mio. Euro liegen (Q1/2003: 0,3 Mio. Euro). Das Ergebnis pro Aktie (EPS) erwarten wir für das erste Quartal zwischen 4 und 5 Cent.

Für das zweite Quartal erwarten wir dann Umsatzerlöse etwa in Höhe des Vorjahreszeitraums, so dass das erste Halbjahr 2004 mit Umsätzen und auch Ergebnissen unterhalb des Halbjahres 2003 erwartet wird. Zu berücksichtigen ist jedoch, dass das erste Quartal und Halbjahr im Vorjahr besonders erfolgreich verlief, von Großaufträgen geprägt war und somit eine hohe Meßlatte darstellt.

Für das Gesamtjahr 2004 antizipieren wir bei Eintreffen des positiven Szenarios für das 2.Halbjahr ein Umsatzwachstum zwischen 2 und 3 Prozent auf ca. 24 Mio. Euro. Das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) sollte gemäß unserer neuen Schätzung dann bei 2,6 Mio. Euro und das Ergebnis je Aktie (unverwässert) bei 0,52 Euro liegen.

Bewertung:

ATOSS verfügt weiterhin über eine sehr solide Bilanz und ist operativ sehr gut aufgestellt. Für das Jahr 2004 wird aber eine Konsolidierung auf hohem Niveau erwartet und die Gesellschaft fokussiert sich darauf, die Weichen für ein stärkeres Umsatzwachstum in den Folgejahren zu stellen. Das erwartete schwächere 1. Quartal könnte dabei aber kurzfristig zu einer Enttäuschung für die Investoren führen. Auf aktueller Kursbasis sehen wir die Aktie vor dem Hintergrund unserer aktuellen Schätzungen als fair bewertet an. Stabilisierend für den Kurs sehen wir die geplante Dividendenausschüttung in Höhe von 1,50 Euro an, die voraussichtlich am 23.04, am Tage nach der Hauptversammlung, zur Auszahlung kommt.

Unser neues Rating lautet aktuell NEUTRAL.

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 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 VORAUSICHTLICHEN 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 BEDÜRFE N 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 DIESE 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 VORGENANNTE 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.