

GBC German Business Concepts

— R E S E A R C H —

—



UNTERNEHMENSSTUDIE

UPDATE

ATOSS Software AG

November 2002



**ATOSS**<sup>®</sup>  
Software AG

n:evolution in time!

---

## ATOSS Software AG

### Gute Zahlen für 9 Monate - Dividende in Aussicht gestellt

Rating: **KAUFEN**

Kurs 04.11.2002: **8,85 Euro**



Reuterssymbol	AOF.FSE
Wertpapierkennnummer	510440
Index	NEMAX ALLSHARE
Homepage	www.atoss.de
Investor-Relations	Am Moosfeld 3 81829 München Tel.: 089-427710 Fax: 089-42771-100

#### **Profil**

Die ATOSS AG entwickelt und vertreibt Software-Lösungen, mit denen der kosteneffiziente Einsatz von Personal und damit verbunden die Umsetzung flexibler Arbeitszeit-Organisationen in Unternehmen geplant und gesteuert werden können. Die Software von ATOSS ist bereits in über 1.500 Unternehmen im Einsatz. ATOSS beschäftigt derzeit ca. 173 Mitarbeiter in Deutschland, Österreich, der Schweiz und Frankreich.

#### **TOPICS**

- Weiterhin schwieriges Marktumfeld, anhaltende Investitionszurückhaltung im IT-Sektor
- Gute Entwicklung in den ersten 9 Monaten; Umsatz +7,35%; Positives EBIT: +0,69 Mio. Euro (VJ. -1,58 Mio. Euro), EPS: 0,25 Euro, Anhebung unserer EPS-Schätzung auf 0,36 Euro.
- Dividende für 2002 in Aussicht gestellt
- Hohe Eigenkapitalquote, Marktkapitalisierung zum Großteil durch Nettoliquidität gedeckt

Unternehmensdaten und Schätzungen	Q3/2002	9 Mon/2002	2002 E	2003 E
Umsatz (Mio. Euro)	5,859	16,716	22,82	24,32
EBIT (Mio. Euro)	0,453	0,690	1,18	2,33
EBIT-Marge (%)	7,73%	4,13%	5,17%	9,58%
Jahresüberschuss (Mio. Euro)	0,474	0,983	1,41	2,01
EPS unverwässert	0,12	0,25	0,36	0,52
EPS verwässert	0,12	0,24	0,34	0,48

## **Wirtschaftliches Umfeld**

### *Wirtschaftliches Umfeld in der Technologiebranche unverändert schwierig*

Aufgrund der weiterhin schwierigen konjunkturellen Lage ist das wirtschaftliche Umfeld für die Technologiemarkte auch weiterhin schwierig, von Investitionszurückhaltung und Kosteneinsparungen geprägt. Damit bleibt die Marktsituation für Software- und Hardwarehersteller auch weiterhin schwierig und es gilt kosteneffizient zu wirtschaften und die Ressourcen optimal einzusetzen.

### *Erfreuliche Entwicklung von ATOSS auch im dritten Quartal*

Trotz der weiterhin schwierigen Marktlage hat ATOSS vorab erfreuliche Zahlen für das dritte Quartal gemeldet. Der vollständige Quartalsbericht steht ab dem 11.11.2002 zur Verfügung. Zum Vorjahresquartal konnte der Umsatz dabei um 15,77 Prozent gesteigert werden.

	<b>Q3/2001</b>	<b>Q3/2002</b>
Umsatz (in TSD Euro)	5.061	5.859
Veränderung zum Vorjahr		15,77%

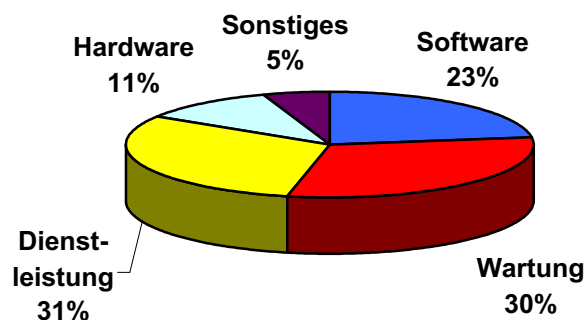
Hinsichtlich der Umsatzverteilung nach Bereichen, konnte erneut insbesondere der Bereich Dienstleistung mit einer Umsatzsteigerung von 34,22 Prozent gegenüber dem Vorjahresquartal überzeugen. Erfreulich zeigten sich im dritten Quartal zudem die Umsätze aus dem Verkauf von Software, die um 21,57 Prozent gegenüber dem Vorjahresquartal zulegen konnten. Damit lagen die Umsätze auch über dem 2.Quartal des Jahres 2002 und der bislang abwärtsgerichtete Trend der letzten Quartale im Softwarebereich konnte trotz der andauernden Investitionszurückhaltung gestoppt werden.

<b>Umsatzentwicklung nach Geschäftsbereichen (in TSD Euro)</b>			
<b>Bereiche</b>	<b>Umsatz Q3/2002</b>	<b>Veränd. gg. VJ</b>	<b>Umsatz Q3/2001</b>
<b>Software</b>	1319	21,57%	1085
<b>Wartung</b>	1689	18,03%	1431
<b>Dienstleistung</b>	1871	34,22%	1394
<b>Hardware</b>	676	-23,36%	882
<b>Sonstiges</b>	305	12,96%	270
<b>Gesamt</b>	5860	15,76%	5062

*Auch die Zahlen für die ersten 9 Monate präsentieren sich ordentlich*

In den ersten 9 Monaten des Jahres 2002 erzielte der Softwarehersteller damit Umsätze in Höhe von 16,72 Millionen Euro und lag damit um 7,35 Prozent über dem Vergleichszeitraum 2001. Hinsichtlich der Umsatzverteilung ergab sich eine Verschiebung hin zu den Bereichen Wartung und Dienstleistung mit 30% bzw. 31 Prozent Umsatzanteil. Der Bereich Software erzielte einen Umsatzanteil von 23 Prozent.

**Umsatzverteilung nach Bereichen 9Monate/2002**



Durch den Anstieg der Softwareumsätze im 3.Quartal konnte der Bereich Softwarelizenzen in den 9 Monatszahlen wieder etwas aufholen und war im Vergleich zum Vorjahreszeitraum mit einem Umsatz von 2,82 Millionen Euro noch um 15,49 Prozent rückläufig. Die Bereiche Dienstleistung und Wartung erzielten mit Umsätzen in Höhe von 5,13 Millionen Euro (+29,06%) und 5,078 Millionen Euro (+21,31%) deutliche Zuwächse zu den ersten neun Monaten des Jahres 2001.

**Umsatzentwicklung nach Bereichen – Vergleich 9-Monatszeitraum**

	Umsatz 9Mon/ 2002	Veränderung	Umsatz 9Mon/ 2001	Veränderung	Umsatz 9Mon / 2000
Software	3820	-15,49%	4520	-28,21%	6296
Wartung	5078	21,31%	4186	40,19%	2986
Dienstleistung	5130	29,06%	3975	54,25%	2577
Hardware	1813	-11,86%	2057	-24,26%	2716
Sonstiges	875	4,92%	834	3,35%	807
<b>Gesamt</b>	<b>16716</b>	<b>7,35%</b>	<b>15572</b>	<b>1,24%</b>	<b>15382</b>

**Ergebnisentwicklung:**

Hinsichtlich der Ergebnisentwicklung wurden sehr erfreuliche Zahlen präsentiert. So lag das operative Ergebnis (EBIT) in den ersten 9 Monaten bei 0,69 Mio. Euro (Vergleichszeitraum 9 Monate 2001: -1,58 Mio. Euro. Allein im dritten Quartal wurden 0,45 Mio. Euro erzielt. Damit konnte ATOSS nun in den letzten 4 Quartalen positive Ergebnisse ausweisen und hat den von uns erwarteten Turn Around geschafft. Insbesondere die konsequent verbesserte Kostenstruktur zeigte dabei Wirkung.

Der Jahresüberschuß, sowie der Cash Flow konnten dabei in den ersten 9 Monaten mit 0,98 Mio. Euro, bzw. 3,597 Mio. Euro ebenfalls sehr erfreulich gesteigert werden.

<b>Vergleich der ersten Neun Monate 2002/2001</b>		
In TEUR (US-GAAP)	<b>9 Mon. 2002</b>	<b>9.Mon. 2001</b>
EBITDA	1544	-645
EBIT	690	-1577
EBT	1606	-726
Net Income	983	-568
Cash Flow	3597	1187
EPS (in Euro)	0,25	-0,14
EPS verwässert (in Euro)	0,24	-0,14

Im Quartalsüberblick lässt sich die positive Entwicklung von ATOSS dabei sehr gut ablesen.

<b>Überblick: Quartalsvergleich Ertragskennziffern (US -GAAP)</b>							
In TEUR	Q3/2002	Q2/2002	Q1/2002	Q4/2001	Q3/2001	Q2/2001	Q1/2001
EBITDA	741	395	408	468	169	-936	129
EBIT	453	111	126	165	-153	-1248	-176
EBT	776	568	262	549	-87	-728	89
Net Income	474	344	165	362	-61	-540	33
Cash Flow	2181	360	1053	1623	1296	1880	-1989
EPS (in Euro)	0,12	0,09	0,04	0,09	-0,02	-0,13	0,01
EPS verwässert (in Euro)	0,12	0,08	0,04	0,09	-0,01	-0,13	0,01

Quelle: ATOSS AG

### ***Dividende in Aussicht gestellt***

Aufgrund der guten Ergebnisentwicklung der Gesellschaft und vor dem Hintergrund der soliden Kapitalausstattung hat der Vorstand eine Dividende für die Aktionäre in Aussicht gestellt. Über die Höhe und die Art der Ausschüttung soll nach Ablauf des laufenden Geschäftsjahres entschieden werden. Wir begrüßen diese Ankündigung, die Aktionäre am Erfolg der Gesellschaft zu beteiligen, zumal die Gesellschaft in unseren Augen über eine ausreichende Liquiditätsausstattung auf für mittelfristig denkbare Akquisitionen verfügt.

### ***Erklärung von ATOSS zu Corporate Governance Standards:***

ATOSS hat im Oktober erklärt, das den Verhaltensempfehlungen der „Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex“ mit Ausnahme geringer Abweichungen bereits entsprochen wird und auch in Zukunft entsprochen werden soll. ATOSS hat dabei auf Basis der Empfehlungen einen eigenen Kodex entwickelt, deren Grundsätze in ihrer jeweils aktuellen Fassung auf der Homepage des Unternehmens unter: <http://www.atoss.de> veröffentlicht werden. Damit erklärt sich die Gesellschaft den Corporate Governance Standards mit geringen Abweichungen verpflichtet, was wir positiv würdigen.

Abweichende Punkte der Corporate Governance Standards von ATOSS sind:

- Aufgrund bereits bestehender Versicherungsverträge über eine D&O Versicherung ohne Selbstbehalt, konnte der entsprechenden Empfehlung der Kommission nach Einrichtung eines Selbstbehaltes nicht entsprochen werden.
- Die bereits begebenen Wandelschuldverschreibungen zu Gunsten von Aufsichtsräten und Vorständen enthalten keine besonderen Erfolgskriterien. Dies entspricht zum einen den gesetzlichen Vorgaben für Wandelschuldverschreibungen und ist anders als bei reinen Optionen nicht abweichend realisierbar. Wir sind wie die Gesellschaft der Meinung, dass aber insbesondere durch die Laufzeit des Instruments gleichbedeutende Bindungswirkungen realisiert werden.
- Im übrigen sieht der Aufsichtsrat insbesondere aufgrund der Größe der Gesellschaft von der Einrichtung gesonderter Ausschüsse, insbesondere eines Prüfungsausschusses, ab. Wir sehen dies vor dem Hintergrund der bislang vorbildlich gezeigten Transparenz hinsichtlich der Berichterstattung nach Außen als problemlos an, zumal dadurch eine erhöhte Bürokratisierung vermieden wird. Die aktuelle Größe der Gesellschaft macht dies aktuell auch nicht notwendig.

#### ***Ausblick 2002 und 2003 und Bewertungseinschätzung:***

Für das vierte Quartal 2002 erwartet die Gesellschaft eine Umsatzentwicklung auf dem Niveau des dritten Quartals, bei einer stabilen Ergebnisentwicklung. Für das Gesamtjahr wird ein leichter Umsatzzanstieg bei einer deutlichen Ergebnisverbesserung erwartet. Wir teilen diese Einschätzung und nehmen aufgrund des weiterhin schwierigen Marktumfelds und der hohen Investitionszurückhaltung in der Branche unsere Umsatzschätzung auf 22,8 Mio. Euro leicht zurück, als EBIT rechnen wir mit 1,18 Mio. Euro. Bezüglich des Jahresüberschuss erwarten wir hingegen eine Verbesserung gegenüber unserer bisherigen Schätzung. Als neues Ergebnis pro Aktie antizipieren wir für das Jahr 2002 nun 36 Cent pro Aktie.

Auch für das Jahr 2003 sind wir vor dem Hintergrund der konjunkturellen Schwäche vorerst bezüglich unserer Umsatzschätzung zurückhaltend und erwarten nun 24,3 Mio. Euro. Das EBIT sollte dann bei 2,3 Mio. Euro liegen und als Jahresüberschuss erwarten wir 2 Mio. Euro. Als Ergebnis pro Aktie schätzen wir dann 0,52 Euro und nehmen auch hier unsere Schätzung nach oben.

Die ATOSS AG zählt nach unserer Meinung zu den solidesten Gesellschaften des Neuen Marktes und hat gezeigt, dass die angekündigte Profitabilitätssteigerung konsequent als Ziel verfolgt und umgesetzt wird. Die Gesellschaft ist mit einer Eigenkapitalquote von 86 Prozent und Liquidem Mitteln von ca. 33,4 Mio. Euro (Liquide Mittel + Wertpapiere des Umlaufvermögens) sehr solide finanziert. Die Nettoliquidität pro Aktie (also Liquide Mittel korrigiert um zinsbare Verbindlichkeiten und bezogen auf die vollverwässerte Anzahl von 4,15 Mio. Aktien) liegt zum 30.09.2002 ca. bei 7,97 Euro und deckt schon einen Großteil der aktuellen Marktkapitalisierung der Gesellschaft ab.

Auf aktuellem Kursniveau sehen wir die Aktie damit als gutes Investment auch im aktuell schwierigen Marktumfeld und stufen ATOSS AG mit dem Rating KAUFEN ein.

## **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 IRGENDEINES 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 IRGENDEINE 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 DIESER PUBLIKATION GELANGT, SOLLTEN SICH ÜBER ETWAIGE BESCHRÄNKUNGEN INFORMIEREN UND DIESER EINHALTEN. JEDES VERSÄUMNIS DIESER BESCHRÄNKUNG ZU BEACHTEN, KANN EINE VERLETZUNG DER US-AMERIKANISCHEN, KANADISCHEN ODER JAPANISCHEN WERTPAPIERGESETZE ODER DER GESETZE EINER ANDEREN GERICHTSBARKEIT DARSTELLEN.

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

**Hinweise zu weiteren möglichen Interessenskonflikten:**

**Neben den Kunden von German Business Concepts hat ATOSS Software AG ebenfalls Nutzungs- und -Veröffentlichungsrechte an der vorliegenden Studie und weiteren Studien, die von German Business Concepts über die Gesellschaft erstellt werden, erworben.**



**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**

**Manuel Hoelzle**

**Marcus Moser**