

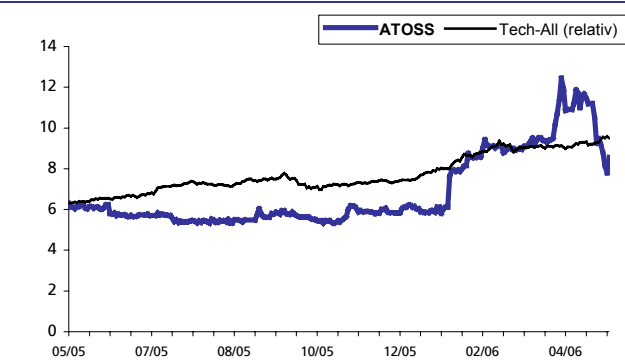
Halten
(alt: Halten)

Risiko:
mittel

Kursziel: 9,50 €

Optimistischer Ausblick

Bloomberg: DE0005104400 Kurs: 8,56 €
Reuters: AOFG.DE Tech-AS: 969,54
ISIN: AOF
Internet: www.ATOSS.com
Segment: Prime Standard
Branche: Software/IT



Kursdaten: Bloomberg 11.05.2006 / Schluss

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: 12,89 € / 5,29 €
Marktkapitalisierung: 34,46 Mio. €
Aktienzahl: 4,03 Mio.

Aktionäre: Free Float 40,0%
Gründerfamilie 54,9%
Eigene Aktien 5,1%

Termine: Zahlen Q1/06 25.05.2006
Zahlen Q2/06 23.08.2006

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 12.05.2006
Felix Ellmann (Analyst) +49-(0)40 309537-12

Institutionelle Kundenbetreuung: M.M.Warburg & CO

Barbara C. Effler (Head of Equities) +49-(0)40 3282-2636

Institutional Equity Sales

Rainer Jell (Head of Sales) +49-(0)40 3282-2630
Ann-Katrin Gross +49-(0)40 3282-2635
Dr. James F. Jackson +49-(0)40 3282-2664
Marina Konzog +49-(0)40 3282-2669
Wolf Mandt-Merck +49-(0)40 3282-2666
Dirk Rosenfelder +49-(0)40 3282-2692
Steffen Schier +49-(0)40 3282-2665
Andreas Wessel +49-(0)40 3282-2663

Sales Trading

Gudrun Bolsen +49-(0)40 3282-2679
Oliver Merckel +49-(0)40 3282-2634
Tobias Rotthaler +49-(0)40 3282-2701
Thekla Struve +49-(0)40 3282-2668

Sales Assistance

Wiebke Möller +49-(0)40 3282-2703
Kerstin Muthig +49-(0)40 3282-2632

Am 11.05.06 gab ATOSS eine Anhebung der unternehmenseigenen Ergebnisprognose aufgrund des Eingangs bedeutender Aufträge im Softwarelizenzgeschäft bekannt. Bereits am 27.04.06 hatte die Gesellschaft sehr gute Quartalszahlen bekannt gegeben (siehe auch News-Flash vom 27.04.06).

Für das Geschäftsjahr 2006 wurden bislang mindestens 1,7 Mio. € (EBIT) ins Auge gefasst. Nun sollen es mindestens 2,3 Mio. € werden. Begründet wird dies mit größeren Softwarelizenzaufträgen, die in erheblichem Umfang noch im laufenden Geschäftsjahr umsatzwirksam werden. Hierbei betont die Gesellschaft die bisherige konservative Prognosenpolitik. Wir halten es daher für gut möglich, dass diese Ergebniszahlen, sofern das bedeutende vierte Quartal gut läuft, übertroffen werden. Die Gewinnung gleich mehrerer großer Aufträge sichert bereits heute einen beträchtlichen Teil dieser Prognose ab.

Wir werden im Rahmen der Vorlage des kompletten Berichtes für Q1 am 25.05.06 daher voraussichtlich eine Anhebung unserer Ergebnisprognosen vornehmen und den Fair Value korrespondierend etwas erhöhen.

Geschäftsjahresende	12/05	12/06e	12/07e	12/08e	CAGR
Umsatz	20,4	21,6	23,5	25,5	7,7%
EBITDA	1,2	2,9	3,4	4,1	51,1%
<i>Marge</i>	5,83%	13,43%	14,52%	16,07%	
EBIT	0,6	2,0	2,5	3,1	76,0%
<i>Marge</i>	2,77%	9,43%	10,52%	12,07%	
Nettoerg.	0,5	1,3	1,5	1,9	59,7%
<i>Marge</i>	2,23%	6,07%	6,41%	7,26%	
EpA	0,11	0,32	0,37	0,45	59,2%
Dividende	0,11	5,50	0,13	0,16	12,9%
<i>Rendite</i>	1,29%	64,25%	1,51%	1,85%	

EpA in €, andere Angaben in Mio. €, Kurs: 8,56 €

KUV	1,70	1,61	1,48	1,36
KGV	76,31	26,56	23,24	18,92
EV/Umsatz	0,37	0,35	0,32	0,29
EV/EBITDA	6,29	2,58	2,20	1,83



Rechtshinweis: Der Rechtshinweis sowie aktualisierte Veröffentlichungen gemäß § 34b WpHG und FinAnV bezüglich des/der hier analysierten Wertpapiers/-wertpapiere können im Internet unter der Adresse <http://www.mmwarburg.com/research/disclaimer/disclaimer.htm> abgerufen werden.

Urheberrechte: Das Werk einschließlich aller Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwendung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Medien des gesamten Inhaltes oder von Teilen.