

Halten
(alt: Kaufen)

Risiko:
mittel

Kursziel: 10,20 €

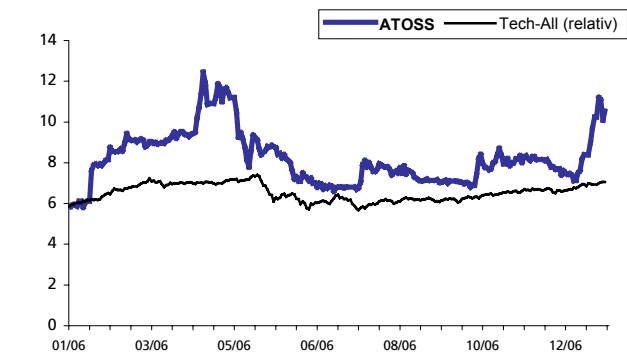
**Gute Kursentwicklung,
Kursziel erreicht**

Bloomberg: DE0005104400 Kurs: 10,55 €
Reuters: AOFG.DE Tech-AS: 956,09
ISIN: AOF
Internet: www.ATOSS.com
Segment: Prime Standard
Branche: Software/IT

Die ATOSS Aktie hat sich in den letzten Wochen hervorragend entwickelt und mittlerweile unser Kursziel von 10,20 € erreicht. Wir nehmen daher eine Herabstufung der Aktie von Kaufen auf Halten vor.

Wir sind zuversichtlich, dass ATOSS unsere Prognosen für das laufende Jahr erreichen wird. ATOSS hatte am 19.12.06 die Gewinnung neuer Kunden und Aufträge bekannt gegeben. Bei mehreren Bestandskunden, wie beispielsweise der Coca Cola Erfrischungsgetränke AG konnte die neue Produktgeneration auf Basis von Java J2EE-Technologie platziert werden. Die erfreuliche Entwicklung im Geschäftsjahr 2006 erhöht zudem die Planungssicherheit für das Jahr 2007.

Unser Rating für die ATOSS Aktie lautet nun Halten. Wir schließen eine moderate Erhöhung unseres Kurszieles auf das aktuelle Kursniveau nach der Veröffentlichung von Eckdaten für das Geschäftsjahr 2006 sowie eines Ausblicks für 2007 nicht aus.



Kursdaten: Bloomberg 05.01.2007/Schlusskurs

Kurs Hoch / Tief 52 Wochen: 12,89€ / 5,77 €
Marktkapitalisierung: 42,47 Mio. €
Aktienzahl: 4,03 Mio.

Aktionäre: Free Float 41,5%
Gründerfamilie 55,5%
Eigene Aktien 3,0%

Termine:

Analyse: SES Research

Veröffentlichung: 08.01.2007
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

Christian Alisch +49-(0)40 3282-2667
Matthias Fritsch +49-(0)40 3282-2696
Dr. James F. Jackson +49-(0)40 3282-2664
Oliver Jürgens +49-(0)40 3282-2666
Marina Konzog +49-(0)40 3282-2669
Dirk Rosenfelder +49-(0)40 3282-2692
Marco Schumann +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

Geschäftsjahresende	12/05	12/06e	12/07e	12/08e	CAGR
Umsatz	20,4	22,0	23,8	25,8	8,1%
EBITDA	1,2	3,1	3,6	4,2	52,4%
<i>Marge</i>	5,83%	14,29%	15,23%	16,33%	
EBIT	0,6	2,7	3,0	3,5	83,5%
<i>Marge</i>	2,77%	12,28%	12,53%	13,53%	
Nettoerg.	0,5	1,7	1,8	2,1	66,5%
<i>Marge</i>	2,23%	7,79%	7,55%	8,14%	
EpA	0,11	0,42	0,44	0,51	65,9%
Dividende	0,11	5,50	0,15	0,18	17,7%
<i>Rendite</i>	1,04%	52,13%	1,46%	1,70%	
EpA in €, andere Angaben in Mio. €, Kurs: 10,55 €					
KUV	2,10	1,95	1,80	1,66	
KGV	94,05	25,05	23,95	20,60	
EV/Umsatz	1,89	1,75	1,62	1,49	
EV/EBITDA	32,35	12,24	10,61	9,14	



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. Der Rechtshinweis und die Veröffentlichungen sind Bestandteil dieser Analyse und sollten bei Entscheidungen, die auf dieser Analyse beruhen, berücksichtigt 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.