

### Editorial

Liebe Leser,

beim Generika-Hersteller STADA ging es in der letzten Woche richtig "rund". Die *Süddeutsche Zeitung* meldete am Freitag, STADA habe die *Deutsche Bank* mit der Suche nach einem Käufer beauftragt. Ein möglicher Interessent wurde mit der israelischen TEVA Pharmaceuticals gleich mitgeliefert.

Eine eher ungewöhnliche Vorgehensweise, die denn auch von STADA umgehend dementiert wurde. Den Investoren reichte das Gerücht: Sie trieben den STADA-Kurs am Freitag in der Spitze um 20% in die Höhe.

Trotz des Anstiegs steckt für Risikobereite noch immer Potenzial in der Aktie: Ein Übernahmepreis von 35 bis 36 Euro entspräche etwa dem zweieinhalbfachen Jahresumsatz - eine übliche Übernahmegrößenordnung. Außerdem dementierte TEVA vieldeutig: „Wir kommentieren künftige Geschäfte nicht.“

#### Künftige Geschäfte...??

Eine erfolgreiche Börsenwoche wünscht Ihnen Ihre

Aktien:Trader-Redaktion

#### ...Facts & Trends

**+++ US-Aktienmärkte vor mittelfristigem Abschwung:** Seit der Rohölpreis in der letzten Woche erstmals die Marke von 60 \$ überschritten hat, taumeln die US-Aktienmärkte. Der Chart vom Nasdaq Composite Index zeigt das Risiko auf: Der seit Anfang Mai intakte Aufwärtstrend wurde nach unten durchbrochen. Ein Doppeltop verstärkt die negativen Erwartungen. Wird jetzt noch die Nackenlinie bei 2.050 Punkten durchstoßen, droht ein Abschwung auf zunächst 2.000 Punkte. +++

#### ...Chart der Woche: Nasdaq Composite Index



#### ...Tops & Flops Prime Share

**+++ Girindus AG (WKN 588040)** liegt ein Übernahmeangebot einer Tochter des belgischen Pharmakonzerns Solvay S.A. vor. Der Aktienkurs sprang um 17,7% - knapp unter den Angebotspreis von 7 Euro je Aktie. +++ Nach einem Verlust von 122,5 Millionen Euro (Vj. +4,3 Millionen Euro), einem Umsatzrückgang von 120,5 Millionen Euro und der Trennung vom Finanzvorstand gaben die Aktien von **FJH (WKN 513010)** um 20% nach. +++

### Hot Stocks

#### AD PEPPER ...

...die Aktie des Spezialisten für Internetmarketing (**WKN 940883**) scheint im Vergleich zu Adlink zurückgeblieben zu sein. Zur Erinnerung: Adlink verdoppelte sich innerhalb weniger Wochen. Ad Pepper bewegte sich monatelang zwischen 4,58 und 5,80 Euro. Am Donnerstag brach der Kurs nach oben aus. **Aktien:Trader-Tipp: Der Ausbruch könnte im Zusammenhang mit der Meldung von Fidelity stehen, dass die Positionsgröße von 5% überschritten wurde. Spekulativer Kauf.**

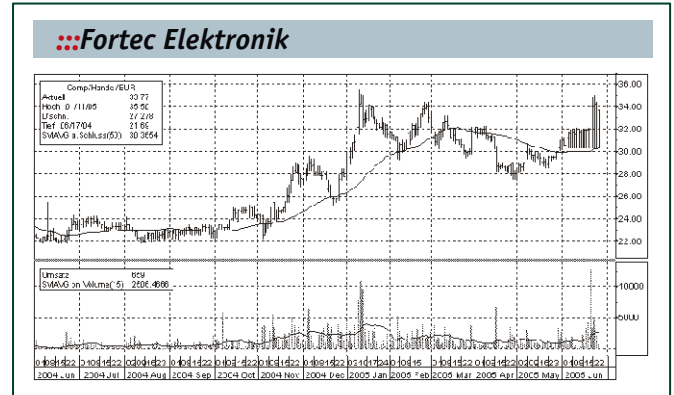
#### Articon-Integralis...

...laut Investmentbank *Morgan Stanley* werden im Markt für IT-Sicherheit bis 2008 vor allem die Sparten Zugriffsrechteverwaltung und Datensicherheit in IT-Netzwerken zu den Top-Performern zählen. Darauf will sich Articon-Integralis (**WKN 515503**) künftig spezialisieren. **Aktien:Trader-Tipp: Der Wechsel von der Hardware zum höhermargigen Servicegeschäft ist der richtige Weg. Für 2005 sind ein zweistelliges Umsatzwachstum und ein deutlicher Gewinn geplant.**

## Was die Kurse bewegt

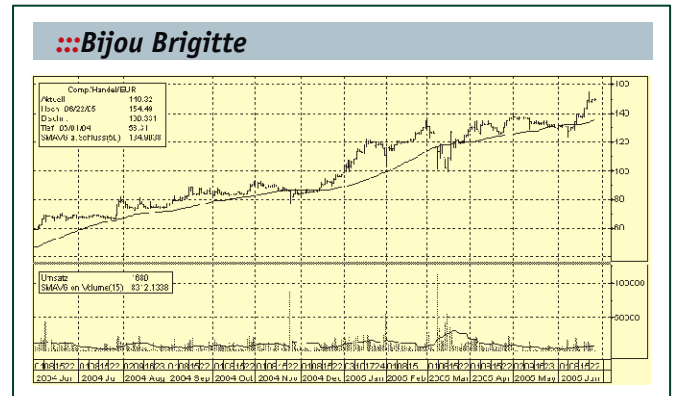
### Fortec Elektronik: Kursziel 50 Euro realistisch

Der Elektronikdistributor **Fortec (WKN 577410)** schreibt seit mehr als fünf Jahren schwarze Zahlen. Ursache des überragenden Wachstums ist eine gezielte Akquisitionsstrategie: Investiert wird nur in Unternehmen, die kurzfristig eine Umsatzrendite von 8% erzielen können. **Aktien:Trader-Empfehlung: Fortec will bis 2008 einen Umsatz von 80 Millionen Euro erreichen. Übernahmen mit einer Umsatzgröße von 30 bis 40 Millionen Euro bedeuten bei einer solchen Rendite einen Ergebnisprung von 1,75 auf 4,25 Euro.**



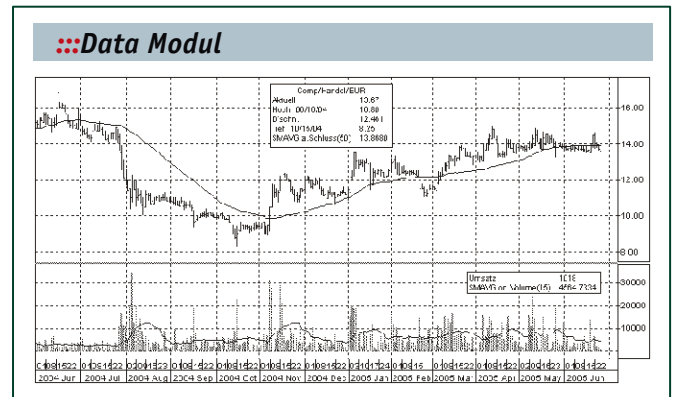
### Dauerbrenner setzt zu neuem Höhenflug an

Die Halbjahreszahlen gibt die Modeschmuckkette **Bijou Brigitte (WKN 522950)** erst Ende Juli bekannt. Der Aktienkurs setzt aber schon jetzt auf erneute Rekordwerte. Die gab es auch im ersten Quartal mit einem Umsatzzuwachs um 36,6% auf 56,3 Millionen Euro. **Aktien:Trader-Einschätzung: Seit Oktober 1996 legte die Bijou-Aktie 6.400% zu. Der Kurs brach in der letzten Woche aus einer dreimonatigen Konsolidierung aus. Erstes Kursziel: 168 Euro.**



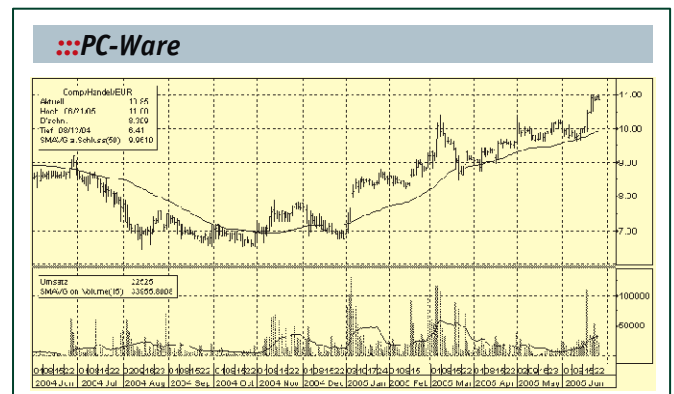
### Vor dem Bruch des langjährigen Abwärtstrends

Von 1993 bis 1998 war **Data Modul (WKN 549890)** ein Börsen-Highflyer. Danach war es still geworden um den Hersteller von Displaytechnik. Mitte Mai meldete sich das Unternehmen mit einem sehr guten ersten Quartal eindrucksvoll zurück. Der Umsatz stieg im Jahresvergleich um 44,8%, das Ergebnis pro Aktie um 55,1%. **Aktien:Trader-Tipp: Data Modul will künftig den Auslandsanteil am Umsatz ausbauen. Der Bruch des siebenjährigen (!) Abwärtstrends steht unmittelbar bevor. Erstes Kursziel: 19,50 Euro.**



### PC-Ware ist drastisch unterbewertet

Vor zehn Tagen meldete der IT-Dienstleister **PC-Ware (WKN 691090)** für 2004 einen vorläufigen Umsatz von 503,9 Millionen Euro (+24,6%) und einen Jahresüberschuss von 4,4 Millionen Euro (+162,9%). **Aktien:Trader-Tipp: Schlagen Sie zu: PC Ware hat eine Marktkapitalisierung von lächerlichen 67,3 Millionen Euro! Die Dividende wird um ein Drittel auf 0,40 Euro je Aktie erhöht. Erstes Kursziel: 13 Euro.**



+++ **Der Aktien:Trader** SMS-Hotline: nur 1,99 €/empfangene SMS (Vodafone-D2-Anteil 0,12 €) +++

### Setzen Sie jetzt bei Splendid Medien auf den Turn-around

Totgesagte leben länger. Klingt wie ein Filmtitel und passt in doppelter Hinsicht auf unsere Analyse der Woche, die Splendid Medien AG. Der Vermarkter von Kino- und TV-Filmen stand nämlich vor nicht allzu langer Zeit nach einem Ausflug in die Kinofilmproduktion am Abgrund. Inzwischen sind die Hypothesen der Vergangenheit getilgt. Der Turn-around sollte schon in diesem Jahr gelingen. Weiteres Kurspotenzial ergibt sich aus der niedrigen Bewertung.

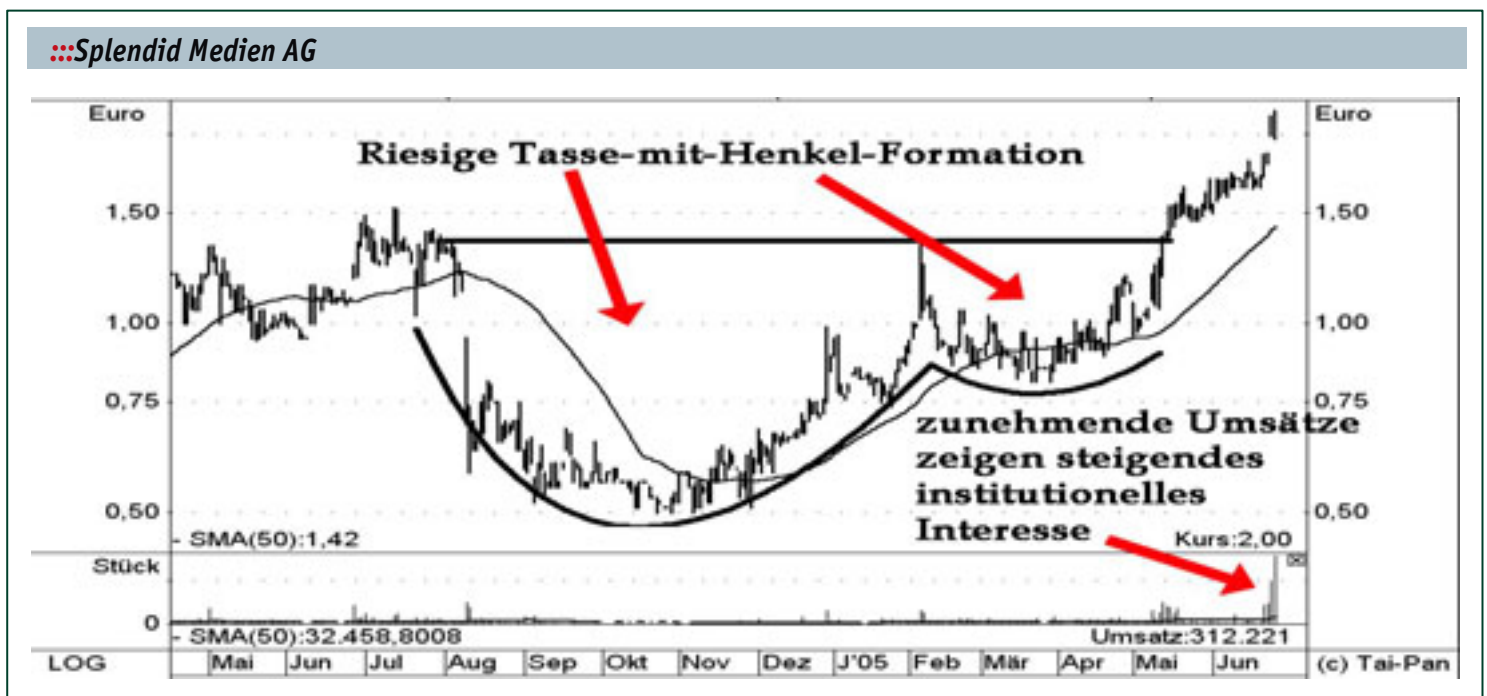
Splendid Medien (WKN 727950) ist ein Kind des Neuen Marktes. Investoren, die vom März 2000 bis Oktober 2002 die Aktie im Depot hielten, mussten schmerzlich die Bedeutung des Wortes „Totalverlust“ erfahren: Vom Top bei 55,80 Euro ging es bis auf 0,27 Euro hinunter.

#### Beigelegter Rechtsstreit steht symbolisch für Neuanfang

Der Grund für die Talfahrt: Ein teuer bezahlter Ausflug in die US-Kinofilmproduktion. Mit Filmen wie "Gangs of New York" oder "My Big Fat Greek Wedding" hatte das Unternehmen seine eigenen finanziellen Möglichkeiten doch etwas überschätzt. Das Ergebnis des Desasters: Ein Schuldenberg von über 60 Millionen Euro und ein langwieriger Rechtsstreit mit Gold Circle Films.

Splendid Medien AG	
Internet	www.splendidmedien.de
ISIN	DE0007279507
WKN	727950
Kurs vom 27. Juni	2,00 Euro
Hoch/Tief (52 Wo.)	2,12 Euro / 0,48 Euro
Kurschance	2,80 Euro
Stop-Loss	1,35 Euro
Index	Keiner
Branche	Entertainment
Marktkapitalisierung	19,6 Mio. Euro.
Anzahl ausstehender Aktien	9,8 Mio. St.
Umsatz 2005e	21,7 Mio. Euro
KGV 2005e	14,3

**Aktien:Trader-Chartkommentar:** Splendid brach Mitte Mai aus einer mächtigen, bullischen Tasse-mit-Henkel-Formation aus. Die stark zunehmenden Umsätze signalisieren institutionelles Interesse.



+++ Der Aktien:Trader SMS-Hotline: Einfach "Stock" per SMS (zum Normaltarif) an die Kurzwahlnummer 82 222 senden +++

## Analyse der Woche: Splendid Medien AG (Fortsetzung)

Die Rechtsstreitigkeiten mit Gold Circle Films wurden im März dieses Jahres durch einen Vergleich endgültig beigelegt. Und damit zugleich die Basis für einen Neuanfang gelegt. Nun konzentriert sich Splendid Medien wieder auf sein ursprüngliches Kerngeschäft, die Vermarktung von Kino- und Fernsehfilmen.

### Finanzkalender Splendid Medien AG

Hauptversammlung	6. Juli 2005
Halbjahresbericht	31. August 2005
Neunmonatsbericht	30. November 2005

Heute gliedert sich das Geschäft von Splendid in drei Bereiche: Wichtigstes Segment ist das Home Entertainment mit einem Anteil von 63% am Gesamtumsatz. Zweitgrößter Bereich ist der Lizenzhandel mit 22% Umsatzanteil vor der Sparte Postproduktion mit einem Anteil von 15%.

### Vielversprechender Start ins neue Geschäftsjahr

War 2004 noch durch Sondereffekte belastet, so startete Splendid erfolgreich in das neue Geschäftsjahr: Der Konzernumsatz erreichte mit 4,8 Millionen Euro den Vorjahreswert. Das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) wurde mit 0,7 (Vorjahresperiode: 0,1) Millionen Euro versiebenfacht. Eine schöne Bestätigung für den begonnenen Turn-around. Dementsprechend erwartet das Management für das Gesamtjahr 2005 ein positives Ergebnis bei einem leicht rückläufigen Umsatz.

### Verlustvortrag beschleunigt Turn-around

Der hohe Verlustvortrag hilft den Kölnern, die Steuerbe-

lastung gering zu halten. Daher ist für 2005 ein Gewinn je Aktie von 0,14 Euro zu erwarten. 2006 sollten dann 0,19 Euro pro Aktie möglich sein. Auf Basis des aktuellen Kurses von 2,00 Euro errechnet sich für 2006 ein hochattraktives KGV von etwas mehr als 10.

### Finanziell auf gesunden Beinen

Was die Aktie aus fundamentaler Sicht interessant macht, sind die „inneren Werte“: Splendid verfügt über liquide Mittel in Höhe von 3,4 Millionen Euro. Das Eigenkapital betrug zum Bilanzstichtag (31.03.2005) 9,5 Millionen Euro, eine Verbesserung um 0,2 Millionen Euro gegenüber dem Jahresende 2004. Damit ergibt sich eine hohe Eigenkapitalquote von 38%. Weiterhin wurden die Verbindlichkeiten gegenüber Banken von 1,8 Millionen Euro am 31.12.2004 auf 1,5 Millionen Euro reduziert. Dass auch die Investoren zunehmendes Interesse an Splendid finden, zeigt die im Mai äußerst erfolgreich durchgeführte Platzierung sämtlicher Aktien aus einer Kapitalerhöhung. Diese Maßnahme spülte zusätzliche Mittel in Höhe von 0,9 Millionen Euro in die Kassen.

Weiteres „Schmankerl“ ist eine erstklassige Bibliothek mit mehr als 700 Spielfilmen. Daneben setzt Splendid Medien auf den Lizenzhandel im deutschsprachigen Raum und auf die Postproduktion.

**Aktien:Trader-Empfehlung:** Der Vergleich mit Gold Circle Films legte die bilanzielle Basis für den bereits begonnenen Turn-around. Für die Aktie spricht auch die klare Unterbewertung: Das erwartete KGV für 2006 liegt knapp über 10. Die Marktkapitalisierung erreicht nicht einmal den für 2005 erwarteten Jahresumsatz. Wer noch nicht eingestiegen ist, kann dies jetzt noch nachholen. Unser Kursziel heben wir auf 2,80 Euro an.

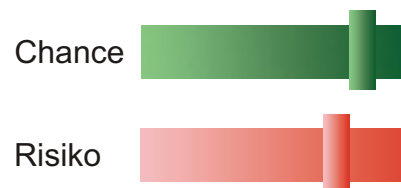
### Splendid Medien AG

	2003	2004	2005	2006
Umsatz	33,8	23,0	21,7	23,5
Jahresüberschuss	-1,4	-0,7	1,37	1,86
Gewinn pro Aktie	-0,16	-0,08	0,14	0,19
KGV	-,	-,	14,3	10,5
Dividende	-,	-,	-,	-,

Hinweis: Umsatzzahlen und Nettoergebnis in Mio. \$, Ergebnis und Dividende in \$ je Aktie

### Chance/Risiko-Profil

Turnaround-Spekulation, als Depotbeimischung geeignet.



### ::Musterdepot (27.06.2005)

Wertpapier	WKN	Ausgabe	Stückzahl	Kaufkurs	akt. Kurs	Depotwert	Veränd.	Stop-Loss	Kommentar
NorCom Information Technology	525030	52/04	2.500	2,12 €	3,50 €	8.750,00 €	+65,1%	3,20 €	Halten
InTiCom Systems	587484	12/05	300	26,70 €	33,20 €	9.960,00 €	+24,3%	32,00 €	Halten
MOLOGEN AG	663720	14/05	3.000	3,63 €	6,00 €	18.000,00 €	+65,3%	3,80 €	Halten
Deutsche Entertainment (DEAG)	551390	T 08/05	10.000	2,204 €	2,13 €	21.300,00 €	-3,4%	2,00 €	Halten
Qiagen N.V.	901626	17/05	500	9,91 €	9,50 €	4.7500,00 €	-4,4%	8,90 €	Halten
Electronics Line 3000	A0B5R7	T 10/05	3.000	1,48 €	2,15 €	6.450,00 €	+45,3%	1,70 €	Stop-Loss anpassen
Chicago Mercantile Exchange	645121	21/05	100	210,50 \$	253,94 \$	20.995,45 €	+22,8%	210,00 \$	Halten
Nemetschek	645290	T 14/05	1.000	15,07 €	14,68 €	14.680,00 €	-2,6%	12,00 €	Halten
RCM Beteiligungs AG	511720	T 15/05	10.000	1,35 €	1,41 €	14.100,00 €	+4,4%	0,93 €	Halten
Zentiva Call Dt. Bank (12.05)	DB1358	23/05	10.000	0,53 €	0,42 €	4.200,00 €	-20,8%	0,40 €	Halten
Splendid Medien	727950	T 16/05	10.000	1,69 €	2,00 €	20.000,00 €	+18,3%	1,60 €	Stop-Loss anpassen

### ::abgeschlossene Transaktionen (27.06.2005)

Wertpapier	WKN	Ausgabe	Stückzahl	Kaufkurs	Verkaufkurs	Verkaufsumme	Veränd.	Kommentar
paragon AG	555869	05/05	500	17,80 €	16,49 €	8.245,00 €	-7,4%	Verlustbegrenzung
Lindner Holding KGaA	648720	11/05	150	39,95 €	37,50 €	5.625,00 €	-6,1%	Verlustbegrenzung
PlasmaSelect	547180	43/04	2.000	4,22 €	4,84 €	9.680,00 €	+14,7%	Gewinnmitnahme
Advanced Medien AG	126218	13/05	5.000	2,28 €	1,95 €	9.750,00 €	-14,5%	Verlustbegrenzung
Mensch und Maschine	658080	44/04	2.000	2,48 €	4,00 €	8.000,00 €	+61,3%	Teilgewinnmitnahme
Silicon Sensor International	720190	11/05	1.000	13,505 €	11,50 €	11.500,00 €	-14,8%	Verlustbegrenzung
STRATEC Biomedical Systems	728900	51/04	1.000	17,93 €	22,29 €	22.290,00 €	+24,3%	Gewinnmitnahme
Mensch und Maschine	658080	44/04	2.000	2,48 €	3,73 €	7.460,00 €	+50,4%	Restgewinnmitnahme
Funkwerk	575314	20/05	300	32,70 €	29,92 €	8.976,00 €	-8,5%	Verlustbegrenzung

Performance seit  
2. Oktober 2004: **56,9%**

**Depotwert:** 143.186,45 €  
**Cash:** 13.700,46 €  
**Gesamtwert:** 156.885,91 €

### ::Dispositionen/Depotkommentar/Updates

**Dispositionen der Woche im Überblick: Keine**

#### Depotkommentar

Schon am 14. Juni hatten wir Ihnen **Splendid Medien** mit unserem Telegramm beim Kurs von 1,69 Euro zum Kauf ans Herz gelegt. Aktuell liegen Sie bereits 18,3% im Gewinn. Damit waren wir der Konkurrenz wieder einmal voraus: Die *Prior Börse* empfahl die Aktie am Freitag mit einem Kursziel von 3 Euro zum Kauf. *performaxx* hat Splendid ebenfalls in sein Musterdepot aufgenommen mit einem Kursziel von 3 bis 3,50 Euro. **Ziehen Sie das Stop-Loss auf 1,60 Euro nach. Electronics Line 3000** legten ebenfalls mächtig zu: Wochengewinn hier: 13,8%. **Erhöhen Sie bitte das Stop-Loss auf 1,70 Euro. MOLOGEN** marschiert weiter (+8,5%). Das Wochenhoch hatte sogar schon bei 6,45 Euro gelegen. Sie bleiben trotz eines Zwischengewinns von 65,3% selbstverständlich voll investiert. **Das Stop-Loss heben Sie bitte auf 3,80 Euro an. RCM Beteiligungen** zogen bis Mitte der Woche auf bis zu 1,57 Euro an, bevor der Kurs im Zuge des allgemein nachgebenden Marktes wieder abrutschte. Somit ergibt sich für Nachzügler noch einmal eine günstige Gelegenheit, in diesen Substanzwert einzusteigen. Zur Erinnerung: Bei einem erwarteten Gewinn von 0,20 Euro je Aktie für 2006 errechnet sich für die Immobiliengesellschaft ein geradezu lachhaftes KGV von 7,3. Wir sehen mittelfristig ein realistisches Kursziel von 2 Euro.

### Impressum / Risikohinweis / Haftungsausschluss

FINANCIAL SOLUTIONS & CONSULTING GMBH  
Bouchéstraße 12 - Haus 8 / Aufgang B  
D-12435 Berlin

**Redaktion:** kontakt@wallstreet-trader.de  
**Abonentenservice:** aboservice@wallstreet-trader.de  
**Homepage:** <http://www.wallstreet-trader.de>

**Redaktion:** Götz Klempert, Christian Walter, Daniel Müller, Tobias Wieczorek

**Erscheinungsweise:** wöchentlich (mind. 52 Ausgaben pro Jahr), diverse unregelmäßige Updates

**Halbjahresbezugspreis:** 129,- Euro

Die in Der Aktien:Trader, nachfolgend auch genannt "Börsendienst", enthaltenen Marktberichte, Analysen und Empfehlungen sind keine Aufforderungen zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren und stellen auch keine Zusicherung hinsichtlich der weiteren Kursentwicklung der genannten Wertpapiere dar.

Den Inhalten liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments für verlässlich hielt. Dennoch kann keine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen sowie für Vermögensschäden übernommen werden - weder ausdrücklich noch stillschweigend.

Jedes Investment in Anleihen, Aktien, Optionen oder Derivaten ist mit Risiken behaftet.

Eine Investitionsentscheidung hinsichtlich irgendeines Wertpapiers darf nicht auf der Grundlage der Informationen dieses Börsendienstes erfolgen. Die Redakteure, Mitarbeiter und der Herausgeber dieses Börsendienstes haben Wertpapiere, Optionen, Futures und andere Derivate sowie Investments in Ihrem Besitz, über die im Rahmen dieses Börsendienstes berichtet wird.

Lesen Sie auch unseren ausführlichen Disclaimer unter: <http://www.wallstreet-trader.de/disclaimer.php>