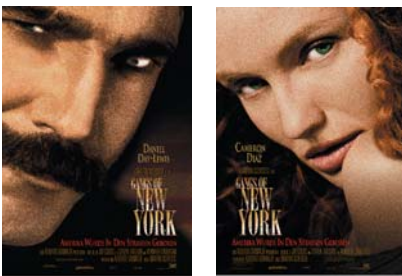


## Splendid Medien AG

# Die zweite Chance wie bei EM.TV?



**splendid** medien AG



### Inhalt

Splendid Medien AG	1
Net mobile AG	2
Moto Goldmines Ltd.	3
Deutsche Logistik Outsourcing AG	3
Impressum	3

Wer als Turnaround Investor den Einstieg bei EM.TV verpasst hatte und sich nicht seit Jahresanfang über 100% Gewinn freuen kann, dem bietet sich mit Splendid Media eine zweite Chance. Wie der einstige Börsenstar hatte sich Splendid Medien zur Höchstphase des neuen Marktes übernommen und musste Abschreibungen in Höhe von 60 Mio. Euro in der Bilanz vornehmen. Auch der damals obligatorische Einstieg in das US-amerikanische Business misslang völlig.

Mittlerweile jedoch sind die Kosten angepasst und das Kapitel Amerika inklusive Rechtsstreitigkeiten beendet. Die Gesellschaft konzentriert sich wieder auf ihre Wurzeln. Den Erfolg sieht man im **ersten Quartal 2005** an einem **positiven Ergebnis** in Höhe von **0,7 Mio. Euro**. Hochgerechnet auf das Jahr gehen wir mittlerweile von einem Ergebnis von 0,16 Euro pro Aktie aus bei einer momentanen Aktienstückzahl von 9,8 Mio. Die darin enthaltene und abgeschlossene Kapitalerhöhung im Mai dieses Jahres zeigte, dass die Gesellschaft die Investoren mit den Ergebnissen und der zukünftigen Perspektive überzeugen konnte.

**Steigende Umsätze** im Home- Entertainment Bereich sowie **stetige Einnahmen** aus dem Lizenzgeschäft lassen die Profitabilität weiter steigen. Wir wären nicht überrascht, wenn die Gesellschaft in den Geschäftsjahren **2006** ein **Gewinn pro Aktie** in Höhe von **0,30 Euro** erzielen könnte. Dieses würde ein **KGV von 7** bei aktuellem Kurs von 2,07 bedeuten. Aufgrund der Wachstums- und Gewinndynamik

sehen wir ein KGV in Höhe von 15 als berechtigt an. Auch die unabhängigen Analysten von „First Focus“ kommen zu ähnlichen Ergebnissen. Das operative Geschäft entspricht damit einem **fairen Wert** von **4,50 Euro** pro Aktie.

Betrachtet man die Gesellschaft unter Substanzwertgesichtspunkten so lässt das Eigenkapital sowie die **Filmbibliothek** in Höhe von **700 Filmen** eine ähnliche Bewertung zu. Insider schätzen allein den Wert des Filmrechtstocks auf ca. 3 Euro pro Aktie.

Weiter Phantasie beinhaltet die Serie **„Verliebt in Berlin“**, an der eine 100% Tochtergesellschaft die **DVD Vermarktungsrechte** besitzt. Sollte sich die Serie ähnlich wie die Lindenstrasse entwickeln und sich über die geplanten Sendeanzahl hinaus beim Publikum etablieren, so hat die Gesellschaft einen Volltreffer gelandet, der zu weiteren Gewinne führen würde.

Darüber hinaus soll auf der Hauptversammlung vom 6. Juli eine Wandelanleihe in Höhe von 18 Mio. Euro ge-

nehmigt werden, die den Rechtestock weiter aufbauen soll. Beweist man hier ein gutes Händchen, so hat die Aktie weitere Kursphantasie. Wir gehen davon aus, dass das Management die Fehler aus der Vergangenheit nicht wiederholen wird.

Kurz vor Redaktionsschluss des Small Cap Scouts erreichte uns die Pressemitteilung von der Gesellschaft, bei der eine Tochtergesellschaft ein **Kooperationsvertrag mit Discovery Channel** abgeschlossen hat, um ausgewählte Sendungen dem deutschen Videomarkt zuzuführen.

### Fazit:

**Der Börsenwert beträgt momentan ca. 20 Mio. Euro. Allein der Rechtestock wäre nach Insidern ca. 30 Mio. Euro Wert. Die übrige Gesellschaft gibt es damit quasi umsonst.**

Aufgrund der steigenden Profitabilität und der Zukunftsaussichten sehen wir auf dem aktuellen Niveau ein günstiges Einstiegsniveau und empfehlen spekulativen Investoren auf Sicht von 12 Monaten die Gesellschaft mit einem **Kursziel von 4,50 Euro zum Kauf**. Spätestens mit der Hauptversammlung am 6. Juli rechnen wir mit weiteren Impulsen für die Aktie «

### Kennzahlen

#### Splendid Medien AG

WKN:	DE0007279507
Börsenplätze:	Xetra, Fr
Schlusskurs:	2,07 Euro
	28.06.05
Empfehlung	Kaufen
Kursziel	4,50 Euro
Stopp	1,70 Euro

## Börsengang der Net mobile AG

# Es klingelt in der Kasse !!

*Haben Sie sich auch schon mal über Klingeltöne geärgert: jetzt können Sie wenigstens damit Geld verdienen. Immer mehr Geld geben Kinder für SMS, MMS oder Klingeltöne aus. Die Net mobile AG entwickelt, installiert und betreibt Applikationen und Datendienste im Mobilfunksektor, der als einer der wachstumsstärksten Bereiche gilt.*

Darunter sind praktisch einfache Basisanwendungen wie SMS, MMS oder Klingeltöne als auch anspruchsvollere Dienste wie Spiele oder Chats zu verstehen. Der Umsatz im laufenden Geschäftsjahr in Höhe von ca. 33 Mio. Euro, welches am 30. September endet, soll auf 57 Mio. Euro im Geschäftsjahr 2005/2006 gesteigert werden. Die Verluste belaufen sich auf 0,20 Euro pro Aktie im laufenden Geschäftsjahr. Die Marktkapitalisierung wird beim Ausgabepreis von 8,5 Euro pro Aktie 35 Mio. Euro betragen, bei dann 4,14 Mio. ausgegebenen Aktien. Dieses entspricht dem Umsatz des laufenden Geschäftsjahres. Vergleichbare börsennotierte Unternehmen notieren mit dem 3,4 fachen Umsatz. Für das Geschäftsjahr 2005/2006

plant die Gesellschaft jedoch ein Gewinn vor Steuern in Höhe von 5,6 Mio. Euro. Dieses entspricht einem Gewinn pro Aktie in Höhe von 85 Cent, welches ein KGV von 10 auf den Emissionspreis entspricht. Ausgehend von den vergangenen Wachstumsraten sehen wir ein KGV von 20 als gerechtfertigt und sehen daher den **fairen Wert der Aktie bei 17 Euro. Wir raten daher Anlegern zur Zeichnung der Aktie oder zum Kauf am ersten Handelstag bis zu 9 Euro.**

So kommen Sie zu den Aktien: gehen Sie auf die Unternehmensseite [www.netmobile.de](http://www.netmobile.de) : dort steht der Zeichnungsschein zum download bereit oder rufen Sie unter 0211/6877060 beim Unternehmen an.

### Kennzahlen

#### Net mobile AG

ISIN:	DE0008137852
Plazierungsvolumen:	2 Mio. Stück
Grundkapital nach IPO:	4,12 Mio. Stück
Zeichnungsfrist:	ab 25.06.
Erster Handelstag:	12.07.
Preis:	8,50 Euro pro Aktie
Empfehlung:	zeichnen
Kursziel	17,00 Euro
Stopp	7,00 Euro



### Moto Goldmines Korrektur zur Empfehlung von Moto Goldmines in der letzten Ausgabe vom 21.06.05

Im Hinblick auf die aktuelle Börsenbewertung der Gesellschaft ist dem zuständigen Redakteur ein schwerer Fehler unterlaufen. Er hat die Anzahl der ausstehenden Aktien nur auf den Kurs der Fünftel-Aktie bezogen. Ein unverzeihlicher Fehler, für die er nun die Konsequenzen tragen musste. Nach eingehender Untersuchung der Angelegenheit haben wir den zuständigen Redakteur mit sofortiger Wirkung im Interesse der Qualität unseres Börsenbriefes freigestellt. Der Börsenwert der momentan ausgegebenen Aktien an der TSX (34.095988 Aktien) multipliziert mit einer vollen Aktie (1,35 Euro) ergibt zum Zeitpunkt der Empfehlung rund 46 Mio. Euro, nicht 14 Mio. Euro. Damit war die Angabe in unserem letzten Börsenbrief falsch. Bis auf diesen, wenngleich schweren, Faux Pas erachten wir ein Investment in Moto trotz alledem als aussichtsreich. Dies haben wir in der letzten Ausgabe ausführlich dargestellt. Wir trauen der Aktie trotzdem eine Kursverdreifachung zu. Wir möchten uns nochmals in aller Form für diesen Fehler entschuldigen und haben für Sie eine deutsche Empfehlung im Gepäck. Mit freundlichen Grüßen  
Redaktion SmallCapScout

### DLO Deutsche Logistik Outsourcing AG Besser als die Deutsche Post AG!!

Unter Ausschluss der Öffentlichkeit findet diese Notierungsaufnahme statt und nur Leser des SmallCapScouts können dabei sein und erfahren exklusiv davon. Die DLO beschäftigt sich mit ihren 200 Mitarbeitern wesentlich mit den Geschäftsfeldern Beschaffungs- und Dienstleistungslogistik. Die DLO verdient damit gut dabei, weil es damit einerseits für ihre Kunden die Kosten senkt und andererseits durch höhere Auslastung die eigene Profitabilität steigert. Selbst die Deutsche Post AG ist Kunde bei DLO. Das Geschäft läuft dabei so gut, dass die DLO in die Liste der Top 100 Arbeitsplatzbeschaffer aufgenommen wurde.

Nachdem man bereits im abgelaufenen Geschäftsjahr den Umsatz von 3,3 Mio. Euro um 150% auf 8,1 Mio. Euro gesteigert hatte, soll im Geschäftsjahr 2005 der Umsatz um weitere 50% auf 12,5 Mio. Euro gesteigert werden. Das Betriebsergebnis vor Steuern, Zinsen



und Abschreibungen soll dabei von 0,5 Mio. Euro auf 1,5 Mio. Euro in 2005 gesteigert werden.

Wir raten daher Anlegern zum Kauf der Aktie zum ersten Kurs bei Notierungsaufnahme am 29. Juni.

#### Kennzahlen

DLO Deutsche Logistik Outsourcing AG	
ISIN:	DE000A0DNBF2
Grundkapital nach IPO:	1,21 Mio. Stück
Notierungsaufnahme:	29.06.
Preis:	3,75 Euro pro Aktie
Empfehlung:	kaufen
Kursziel	5,50 Euro
Stopp	3,00 Euro

### Impressum

#### Herausgeber

ISCR Independant Small Cap Research

#### Erscheinungsweise:

wöchentlich

#### Anzeigenpreise

Es gilt die Preisliste vom 01. Juli 2004

#### Leserfragen

Bitte nur per E-Mail an  
redaktion@SmallCapScout.com

#### Risikohinweis

Investments in kleinere Unternehmen sind mit einem überdurchschnittlich hohen Risiko verbunden. So zeichnet sich dieses Marktsegment durch eine besonders große Volatilität aus und bringt die Gefahr eines Kapitalverlustes mit sich. Weiterhin sind Small Caps oft sehr markteng, und wir raten Ihnen ausdrücklich, jede Order streng zu limitieren. Zwischen dem Leser und den Autoren bzw. der Redaktion kommt durch den Bezug des „Small Cap Scout“ kein Beratungsvertrag zustande, da sich unsere Empfehlungen lediglich auf das jeweilige Unternehmen, nicht aber auf die Anlageentscheidung, bezieht. Der „Small Cap Scout“ stellt weder ein Verkaufsangebot für die behandelte(n) Aktie(n) noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Autoren und Redaktion können

deshalb für Vermögensschäden grundsätzlich nicht haftbar gemacht werden. Alle Angaben sind ohne Gewähr, wir versichern aber, dass wir uns nur Quellen bedienen, die wir für absolut glaubwürdig halten. Weiterhin dürfen die Autoren zu jeder Zeit Aktien der vorgestellten Gesellschaften halten und behalten sich das Recht vor, zu jedem Zeitpunkt diese Aktien zu kaufen oder verkaufen.

#### Urheberrechte

Die Urheberrechte der einzelnen Artikel liegen bei dem jeweiligen Autor. Nachdruck und/oder kommerzielle Weiterverbreitung sowie die Aufnahme in kommerzielle Datenbanken ist nur mit ausdrücklicher Genehmigung der Redaktion erlaubt. © 2004, ISCR Independant Small Cap Research