

# OPEN-MARKET

## REPORT

Der Freiverkehrs-Report für dynamische Aktien und Neuemissionen

+++ AKTIEN: Impreglon, m4e, Abacho, Primacon, Vectron +++



## Unter der Oberfläche

Umsatzverdopplung! Übernahmen und starkes Wachstum hieven die Impreglon-Aktie auf ein neues Niveau.

Gerade erst hat der Oberflächen-Beschichter Impreglon die Übernahme des Beschichtungs-Spezialisten für Serienteile, Te Strake Surface Technology, und damit eine voraussichtliche Umsatzverdopplung im Jahr 2007 bekanntgegeben. Doch Henning Claassen will mehr. „Wir wollen zum „One-Stop-Shop“ für unsere Kunden (BMW, MAN, Tesa, ...) werden“, so der Firmenchef im Gespräch mit dem *Open-Market-Report*. Wie der OMR erfahren hat, befindet sich Impreglon offenbar bereits in Gesprächen hinsichtlich weiterer Übernahmen. Spä-

testens Anfang 2008 ist mit dem Vollzug eines größeren Zukaufs zu rechnen.

### Vielfach bewährt

Auch ohne anorganisches Wachstum ist die Dynamik und Profitabilität beeindruckend. Im ersten Quartal 2007 legte der Umsatz um über 50 Prozent auf sieben Millionen Euro zu, der Überschuss lag um 25 Prozent über dem gleichen Vorjahreszeitraum bei 0,6 Millionen Euro. Auch in Zukunft peilt Claassen eine ähnlich hohe Nettomarge an. Das 2008er-KGV liegt bei 14. Das ist eine

attraktive Bewertung, da alleine operativ von mindestens 15-prozentigen Wachstumsraten über die nächsten Jahre hinweg auszugehen ist.

Denn die Nachfrage nach speziellen Oberflächeneigenschaften ist ungebrochen. So beschichtet Impreglon etwa für die Lebensmittelindustrie Rohre, damit keine Rückstände von Ketchup, Früchten oder Soßen haften bleiben können. Aber auch die Ölindustrie setzt oberflächenveredelte Werkzeuge ein. So werden etwa die Schutzhülsen für Ölbohrer beschichtet, damit sich die Gleiteigenschaften verbessern und die Lebensdauer verlängert wird.

### Technologisch führend

Immer mehr greift auch die Automobilindustrie auf Impreglon-Know-How

### INHALT

- Top-Analyse** ..... 1/2  
*Technologiewert steht vor weiterem starkem Wachstum*
- Neuemission** ..... 3  
*M4E: Günstiger Wachstumswert*
- Musterdepot** ..... 4
- Chart-Check** ..... 5
- Empfehlungsliste** ..... 6



Der wichtige Ausbruch über die 14-Euro-Marke muss nun bestätigt werden. Vorsichtige Investoren steigen erst ab 14,50 Euro mit einer ersten Position ein.

zurück. Claassen erläuterte dem OMR, dass Impreglon-Lösungen – anders als bisherige Beschichtungen – umweltfreundlicher sind und mehrere Eigenschaften pro Schicht aufweisen. Konkret kann etwa ein Korrosionsschutz und gleichzeitig eine bessere Gleiteigenschaft in einem Arbeitsgang erreicht werden – was Kosten und Rohstoffe spart. Eingesetzt werden neben Zinkflakebeschichtungen, Fluorpolymersysteme, thermische Spritzschichten aus Metall und Keramik sowie Pulverbeschichtungen. Dabei bewegt sich Impreglon auch im Nanobereich.

Während bisher viele Firmen ihre Produkte und Bauteile zur Beschichtung zu oft verschiedenen Anbietern liefern mussten, positioniert sich Impreglon mehr und mehr als Komplettanbieter, der nahezu alle denkbaren Oberflächenbehandlungen anbietet.

**Gute Eigenschaften**

Auch die nächsten Jahre hinweg bleibt die operative Entwicklung der Impreglon AG dynamisch. Impreglon-Chef Henning Claassen ist zudem auch weiterhin die eine oder andere Übernahme zuzutrauen. Nach dem charttechnischen Ausbruch nach oben bietet sich ein Einstieg an. Die Impreglon Story ist überzeugend – nicht nur oberflächlich betrachtet.



Impreglon-Oberflächentechnik wird auch bei der Ölförderung eingesetzt. Kunden wie Pirelli oder AEG vertrauen der Technologiefirma.

<b>Impreglon</b>			
<b>Chance:</b> ■■■■		<b>Risiko:</b> ■■■■	
Internet	www.impreglon.de	Kurs / Kauflimit	13,80 / 13,50 €
Kürzel	I3M	Ziel	21,00 €
WKN	A0B LCV	Stopp	11,70 €
Börsenwert	67,2 Mio. €	KGV 07e / 08e	24 / 14
Umsatz 08e	50,0 Mio. €	Gewindynamik	57 %
Aktienanzahl	4,87 Mio.	Hauptaktionäre	Claassen 56 %
Chart-Timing	■■■	Bilanzstärke	■■■

**IMPRESSUM**

**OPEN-MARKET**  
REPORT

Der Freiverkehrs-Report für dynamische Aktien und Neuemissionen.

Ausgabe 28 / Juli 2007, 3. Jahrgang,  
Redaktionsschluss: 11.07.07

Erscheinungsweise: wöchentlich

Herausgeber:  
Börsenmedien AG,  
Am Eulenhof 14, 95326 Kulmbach.  
Telefon: 0 92 21/90 51-0  
Fax: 0 92 21/90 51-40 00  
E-Mail: report@boersenmedien.de

**Chefredaktion:** Florian Söllner

**Redaktion:** Leon Müller, Michael Rößler

**Grafik, Layout:**  
Werbefritz! GmbH, Kulmbach, Natascha Bellapianta

**Lektorat:** Hildegard Brendel

**OPEN-MARKET**  
REPORT

52 Ausgaben kosten 180,- € (Auslandsabo 195,- €)  
Probeabonnement: 12 Ausgaben für 15,- €

Der Abopreis ist im Voraus zum jeweiligen Bezugszeitraum nach Rechnungserhalt zu zahlen.  
Das Abonnement verlängert sich automatisch um ein Jahr, wenn es nicht spätestens vier Wochen vor Erhalt der letzten Ausgabe schriftlich gekündigt wird.

Name und Inhalt des OPEN-MARKET-REPORT sind urheberrechtlich geschützt. Nachdruck (auch auszugsweise) nur mit vorheriger schriftlicher Einwilligung des Verlags. Jedes Investment in Aktien ist mit Risiken behaftet. Aufgrund von politischen, wirtschaftlichen oder sonstigen Veränderungen kann es zu erheblichen Kursverlusten kommen. Engagements in den vom OPEN-MARKET-REPORT vorgestellten Aktien bergen zudem teilweise Währungsrisiken. Alle Angaben im OPEN-MARKET-REPORT stammen aus Quellen, die wir für vertrauenswürdig halten. Eine Garantie für die Richtigkeit kann dennoch nicht übernommen werden. Um Risiken abzufedern, sollten Kapitalanleger ihr Vermögen deshalb grundsätzlich breit streuen. Die Artikel im OPEN-MARKET-REPORT stellen keinesfalls eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers dar. Die veröffentlichten Informationen geben lediglich einen Einblick in die Meinung der Redaktion.

# Genaueres Hinschauen zahlt sich aus

Attraktive Bewertung, erfahrenes Management, positiver Ausblick – mit m4e betritt endlich wieder ein Unternehmen das Börsenparkett, bei dem sich die Zeichnung auszahlen dürfte!

Aus der Ferne erscheint so manches kleiner, als es tatsächlich ist. Bei der m4e AG (made for entertainment AG) wird dies besonders deutlich. Das Münchener Unternehmen, das sich in die Bereiche Lizenzagentur und Handel mit eigenen Rechten gliedert, erwirtschaftet mit gerade einmal acht Mitarbeitern einen Umsatz von 4,3 Millionen Euro (2006). In Relation dazu ist der Überschuss von 1,34 Millionen alles andere als klein.

## Hohes Wachstum

Für die Zukunft hat sich die Firma, die am 19. Juli an die Börse strebt, einiges vorgenommen. So soll ein Teil des Emissionserlöses, der sich angesichts der Ausgabe von 800.000 neuen Aktien und einem Ausgabepreis zwischen 6,25



Auch die Filmfigur Spider-Man gehört zum Portfolio der m4e.

und 7,25 Euro im Bereich von 5,0 und 5,8 Millionen Euro (abzüglich IPO-Kosten) bewegen wird, in die Expansion ins europäische Ausland investiert werden. Finanzvorstand Michael Büttner machte im Gespräch mit dem *Open-Market-Report* deutlich, dass man für 2008 einen Umsatzanstieg auf über 10 Millionen Euro erwarte. Und auch 2009 sei mit einer dynamischen Entwicklung zu rechnen.

## Positive News erwartet

Der *Open-Market-Report* rechnet noch in diesem Jahr mit einigen positiven Meldungen aus dem Unternehmen. Befeuert werden soll das Wachstum unter anderem, indem die Entwicklung und der Handel mit eigenen Rechten ausgebaut wird. Denn laut CEO Ulrich Stoef sind hier „die Margen nochmals deutlich höher als im Handel mit Fremdlizenzen.“

Letzterer läuft indes überaus erfolgreich. So vertraut etwa der Deutsche Fußball Bund (DFB) seit 2004 den Münchenern. Nicht nur, dass m4e das offizielle DFB-Maskottchen „Paule“ entwickelt hat. Der DFB hat dem jungen Unternehmen auch die Vermarktung der internationalen Lizenz- und Merchandising-Rechte übertragen.

## Von Anfang an dabei sein

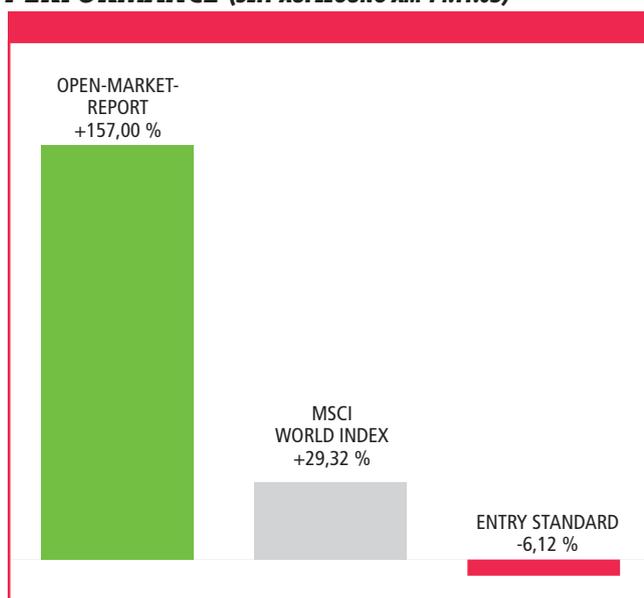
Wenn auch manches auf den ersten Blick klein erscheint, m4e dürfte auf dem Börsenparkett noch groß rauskommen. Denn selbst bei Erreichen der oberen Preisspanne und einer daraus resultierenden Bewertung von annähernd 24 Millionen Euro bleibt noch reichlich Luft nach oben. Das 2008er-KGV liegt unter 8, das Gewinnwachstum ist beeindruckend. Nicht nur deswegen ist die Aktie eine Zeichnung wert.

m4e	
<b>Chance:</b>	■ ■ ■ ■ ■
<b>Risiko:</b>	■ ■ ■ ■ ■
Internet	www.m4e.de
WKN	A0M SEQ
Kürzel	MU4
Handelssegment	Entry Standard
Erstnotiz	19.07.07
Zeichnungsfrist	07.07. – 13.07.07
Preisspanne	6,25 bis 7,25 Euro
Aktienzahl	3.300.000 Aktien
Platzierungsvol.	880.000 Aktien
Greenshoe	80.000 Aktien
Konsortium	VEM Aktienbank
Umsatz 08e	10 Millionen Euro
KGV 08e	8
Fazit	Zeichnen

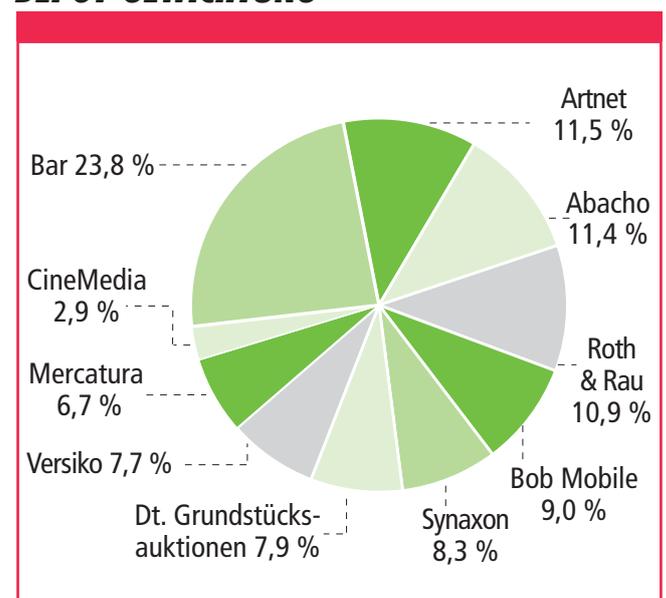
## MUSTERDEPOT (STAND: 11.07.07)

Aktie	WKN	Stückzahl	Kaufkurs in €	Akt. Kurs in €	Kurswert in €	Veränd. in %
Dt. Grundstücks.	553 340	1.000	16,30	20,20	20.200	+24
Artnet	690 950	2.700	8,30	10,90	29.430	+31
Abacho	568 030	7.000	2,69	4,19	29.330	+56
Roth & Rau	A0J CZ5	200	37,83	140,00	28.000	+270
Bob Mobile	A0H HJR	4.000	5,03	5,80	23.200	+15
Mercatura	755 288	10.000	1,86	1,72	17.200	-8
Synaxon	687 380	3.000	6,35	7,10	21.300	+12
CineMedia	543 300	3.000	2,20	2,49	7.470	+13
Versiko	540 868	2.100	9,80	9,40	19.740	-4
Depotwert					<b>195.870</b>	
Barbestand					<b>61.141</b>	
Gesamtwert/Performance seit Auflegung am 14.11.05					<b>257.011</b>	+157

## PERFORMANCE (SEIT AUFLEGUNG AM 14.11.05)



## DEPOT-GEWICHTUNG



### Relativ stark

Trotz des schwachen Umfeldes präsentiert sich das Musterdepot des *Open-Market-Reports* stabil. Sehr erfreulich präsentierte sich neben Abacho, welche an nur einem Tag 20 Prozent zulegen konnte, auch Bob Mobile. Aufgrund der guten Aussichten wird der OMR-Report das Übernahmeangebot zu 4,20 Euro je Abacho-Aktie nicht annehmen.

Der OMR hält aufgrund des derzeit volatilen Umfeldes zudem vorerst an der rechtzeitig aufgebauten, hohen Cash-Position fest. Derzeit liegt die Barquote bei 24 Prozent.

Die relative Stärke fast aller Depotwerte macht Zukäufe jedoch immer wahrscheinlicher. Positive Impulse sind demnächst bei Versiko, aber auch Abacho zu

erwarten. Auch die Mercatura AG könnte allmählich aufwachen: Die Firma präsentiert sich ab sofort verstärkt Investoren, die fundamentale Bewertung ist bei Erreichen der Jahresziele günstig.

Grundsätzlich ist das Rückschlagpotenzial bei Deutschen Nebenwerten derzeit geringer als bei den zuletzt besser gelaufenen Aktien aus der 1. Reihe.



Perf. seit Empfehlung  
**+712%**

**ÜBERNAHMEANGEBOT I**

Internetauktionen für Handwerksdienstleistungen von My Hammer.de sind nicht nur für Konsumenten lukrativ: Die Holtzbrinck Networks GmbH, eine Tochter der gleichnamigen Verlagsgruppe wird den Abacho-Aktionären 4,20 Euro je Anteilschein bieten. Ob dies weitere Interessenten auf den Plan rufen wird, bleibt abzuwarten. Die OMR-Empfehlung: kein Stück aus der Hand geben und Stopp auf 3,50 Euro nachziehen.



Perf. seit Empfehlung  
**+51%**

**ÜBERNAHMEANGEBOT II**

Über die Tochter Orion bietet der mit 25,3 Prozent größte Anteilseigner Escaline den Primacom-Aktionären zehn Euro je Aktie. Diese sollten vorerst aber nicht angenommen werden, denn Kabel Deutschland hat ebenfalls Interesse am Kabelnetzbetreiber. Kommt es auch hier zu einer Offerte, ist eine Erhöhung durch Orion realistisch. Investierte Anleger sollten die Stoppkurse auf 8,20 Euro nachziehen und abwarten.



Perf. seit Empfehlung  
**+61%**

**GEMEINSAM NOCH STÄRKER**

Der Kassenhersteller Vectron und der Betreiber gastronomischer Outlets an Flughäfen und Bahnhöfen, Stockheim, bauen ihre Geschäftsbeziehungen aus. Derzeit hat das Unternehmen 100 seiner 260 Kassenplätze mit Systemen von Vectron ausgerüstet – der komplette Ausbau ist geplant. Umsatzzahlen wurden nicht genannt – Vectron erhofft sich durch das Geschäft jedoch eine internationale Signalwirkung.

## EMPFEHLUNGLISTE (STAND: 11.07.07)

Unternehmen	WKN	Empfehlungsdatum	Perf. seit Empfehlung	Kurs aktuell in €	Marktkap. in Mio. €	EPS 08e in €	KGV 08e	Zielkurs in €	Stoppkurs in €	Chance	Risiko
3S Swiss Solar	A0F 6EV	21.03.07	+126%	11,15	60,8	0,25	45	13,50	7,70	■■■■■	■■■■■
Abacho	568 030	08.11.05	+712%	4,14	55,5	0,11	38	5,20	2,90	■■■■■	■■■■■
AC Service	511 000	07.02.07	-8%	5,03	27,2	0,50	10	8,00	4,40	■■■■■	■■■■■
Alphaform	548 795	21.11.06	+37%	3,71	19,7	0,35	11	5,90	3,50	■■■■■	■■■■■
Analytik Jena	521 350	19.12.06	-2%	6,85	33,0	0,64	11	10,00	5,60	■■■■■	■■■■■
Artnet	690 950	08.02.06	+52%	10,95	61,7	0,70	16	14,70	8,20	■■■■■	■■■■■
Berliner Effekteng.	522 130	12.03.07	-26%	5,10	84,5	0,60	9	11,00	4,90	■■■■■	■■■■■
Biolitec	521 340	06.03.07	+78%	14,65	146,7	0,50	29	18,00	12,70	■■■■■	■■■■■
Bob Mobile	A0H HJR	20.12.06	+21%	5,30	7,1	0,95	6	7,00	4,40	■■■■■	■■■■■
Centrotec**	540 750	22.05.07	+2%	17,53	287,9	2,60	7	24,00	14,00	■■■■■	■■■■■
Curasan	549 453	21.12.06	+14%	2,40	13,8	Verlust	-	4,00	2,10	■■■■■	■■■■■
Design Hotels	514 100	11.04.06	+99%	1,59	14,3	0,09	18			Watchlist	
Deutsche Grundst.	553 340	08.03.06	+26%	20,22	32,4	1,40	14	30,00	17,70	■■■■■	■■■■■
Digital Identif. Sol.	A0J ELZ	09.05.07	-10%	10,75	23,0	0,92	12	17,00	9,80	■■■■■	■■■■■
DocCheck	547 100	05.12.05	+4%	3,96	23,4	0,21	19	8,70	3,40	■■■■■	■■■■■
EquityStory	549 416	29.08.06	+73%	20,60	24,5	1,40	15	27,00	12,50	■■■■■	■■■■■
Foris	577 580	30.01.07	+4%	1,45	8,5	0,20	7	2,40	1,15	■■■■■	■■■■■
Frogster	A0F 47J	03.07.07	-4%	10,82	13,6	1,25	9	20,00	9,20	■■■■■	■■■■■
Frosta	606 900	16.01.07	+46%	24,30	153,2	1,72	14	27,00	18,90	■■■■■	■■■■■
GoYellow	691 190	29.08.06	+147%	4,93	32,6	-	-			Watchlist	
Graphit Kropfmühl	589 600	21.11.06	+15%	14,61	42,1	1,14	13	17,00	11,80	■■■■■	■■■■■
Höft & Wessel	601 100	14.02.07	+39%	4,99	42,4	0,27	18	5,50	3,80	■■■■■	■■■■■
Hyrican	600 450	21.03.07	+26%	8,82	35,3	0,90	10	14,50	5,70	■■■■■	■■■■■
Info AG	620 590	24.04.07	-4%	7,19	28,8	0,75	10	10,70	5,70	■■■■■	■■■■■
InnoTecTSS	540 510	25.10.06	+87%	3,70	35,4	0,40	9	5,30	3,10	■■■■■	■■■■■
Jetter	626 400	24.01.07	+30%	15,00	46,0	1,07	14	16,00	12,10	■■■■■	■■■■■
Leonardo Venture	587 876	29.08.06	+20%	2,61	21,7	-	-	3,50	1,90	■■■■■	■■■■■
Masterflex	549 293	20.02.07	-4%	24,20	108,9	2,50	10	35,00	20,20	■■■■■	■■■■■
MBB Industries	A0E TBQ	26.09.06	-2%	8,30	54,8	1,05	8	11,00	6,80	■■■■■	■■■■■
Mercatura	755 288	22.12.06	-18%	1,70	11,1	0,24	7			Watchlist	
Mistral Media	724 144	09.01.07	-10%	3,15	17,3	-	-	5,50	2,70	■■■■■	■■■■■
M-Tech	723 630	24.10.06	+22%	3,12	27,6	0,40	8	4,00	1,90	■■■■■	■■■■■
Neue Sent. Film	534 140	11.01.06	-16%	0,93	9,9	-	-	1,50	0,85	■■■■■	■■■■■
NorCom	525 030	20.04.07	-15%	2,30	24,4	0,24	10	3,80	2,20	■■■■■	■■■■■
Odeon	685 300	05.06.07	+4%	3,41	22,5	0,40	9	5,70	2,90	■■■■■	■■■■■
Orad Hi-Tec Systems	928 634	11.04.06	+159%	2,85	30,6	0,11	26	5,00	1,90	■■■■■	■■■■■
PA Power Automation	692 440	30.05.07	-12%	4,25	6,4	1,20	4	8,00	3,90	■■■■■	■■■■■
Primacom	625 910	26.09.06	+51%	10,21	202,1	Verlust	-	12,50	8,20	■■■■■	■■■■■
Prog.-Werk Oberkirch	696 800	19.06.07	-1%	34,30	85,8	3,85	9	47,00	29,70	■■■■■	■■■■■
PSI	696 822	13.06.06	+13%	5,48	66,4	0,36	15	7,00	3,90	■■■■■	■■■■■
Quirin Bank	520 230	25.10.06	+20%	3,19	72,4	-	-	4,00	2,17	■■■■■	■■■■■
Realtech	700 890	27.09.06	+34%	9,89	50,5	0,44	22	14,00	8,50	■■■■■	■■■■■
Roth & Rau	A0J CZ5	19.12.06	+281%	138,99	319,7	4,50	31	200,00	120,00	■■■■■	■■■■■
Senator	A0B VUC	12.03.07	+4%	2,68	53,1	0,21	13	4,20	1,80	■■■■■	■■■■■
SinnerSchrader	514 190	29.08.06	-4%	1,51	17,4	0,12	13	2,40	1,25	■■■■■	■■■■■
Softing	517 800	26.06.07	+3%	2,80	15,7	0,25	11	4,10	2,32	■■■■■	■■■■■
Softship	575 830	21.11.06	+9%	2,18	4,1	-	-	3,70	1,70	■■■■■	■■■■■
Synaxon	687 380	22.11.06	+40%	7,07	27,5	0,70	10	11,50	6,60	■■■■■	■■■■■
Syzygy*	510 480	08.03.06	-8%	3,50	42,2	0,20	18	7,00	3,20	■■■■■	■■■■■
Tiscon	745 880	05.12.05	+459%	9,00	67,5	-	-	13,00	6,90	■■■■■	■■■■■
Twintec	A0L SAT	22.03.07	+139%	26,30	171,0	1,50	18	32,00	21,10	■■■■■	■■■■■
UMS International	549 365	08.11.05	+94%	8,64	52,0	0,79	11	12,00	7,50	■■■■■	■■■■■
Vectron Systems	A0K EXC	23.03.07	+61%	90,00	45,0	6,70	13	105,00	64,00	■■■■■	■■■■■
Versiko	540 868	02.05.07	-4%	9,21	65,9	0,64	14	15,20	7,30	■■■■■	■■■■■
YOC	593 273	24.01.07	+4%	18,21	31,9	1,25	15	27,00	14,90	■■■■■	■■■■■

„grün“ = Änderung \*Inkl. Berücksichtigung der Sonderausschüttung von 1,50 Euro. \*\*Inkl. Berücks. der Verdopplung des Grundkapitals. ■■■■■ = Empfehlungen wurden ausgestoppt, bleiben aber auf der Watchlist.