

OPEN-MARKET REPORT

Der Freiverkehrs-Report für dynamische Aktien und Neuemissionen

+++ AKTIEN: Softing, Roth & Rau, UMS +++



Sehr starke Nachfrage

Softing hat das Ruder herumgerissen. Auch Übernahmen dürfen das günstige Papier schnell wieder in Schwung bringen.

Die NASA-Software des Space Shuttles umfasst einen 2,5-Millionen-Zeilen-Code. Die neue Softing-Software für die Diagnose und Überwachung der Autoelektronik dies im Vorjahr mit einem 3-Millionen-Zeilen-Code noch getoppt. „Aus dieser hohen Komplexität resultierte eine Verzögerung bei der Produkteinführung und anfängliche Qualitätsprobleme“, erklärt Softing-Chef Wolfgang Trier die Ursachen für das defizitäre Geschäftsjahr 2006. Doch mittlerweile greifen die neuen

Produkte zur Überwachung und Steuerung der Autoelektronik – die Krise ist überstanden. Wie der Open-Market-Report erfahren hat, konnte unlängst unter anderem ein großer Lastwagenhersteller als neuer Kunde des Geschäftsbereichs Automotive gewonnen werden. Große Autohersteller wie Volkswagen vertrauen ohnehin bereits auf Softing-Produkte. Während Autos in der Werkstatt bislang zur Diagnose der Elektronik per Kabel angesteckt wurden, hat Softing mittlerweile kabel-

lose Bluetooth-Diagnose-Adapter entwickelt.

Maschine zu Maschine

Um den zweiten Geschäftsbereich Industrial Automation braucht sich Softing ohnehin keine Sorgen machen. Maschinen und Computer übernehmen immer mehr Aufgaben in der Fertigung, die Kommunikation zwischen den einzelnen Systemen wird wichtiger. Neben der reinen Steuerung werden Softing-Lösungen auch zur Programmierung, Bedienung, Beobachtung und Fehlerdiagnose eingesetzt. „Die Nachfrage ist sehr stark und wächst nachhaltig“, so Trier, der auch die nächsten Jahre hinweg Wachstumsraten von über 15 Prozent im Bereich der industriellen Steuerungstechnik für möglich hält.

INHALT

- Top-Analyse** 1/2
Softing ist wieder auf Kurs - 2007 winken dicke Gewinne.
- Aktien** 3
Roth & Rau im steilen Aufwärtstrend, UMS wird wieder interessant.
- Musterdepot** 4
Gewinnmitnahmen
- Empfehlungsliste** 5



Nach Wertberichtigungen zum Jahresende 2006 war die Aktie bis auf zwei Euro gefallen. Mittlerweile ist der Abwärtstrend jedoch gebrochen, das Chartbild präsentiert sich deutlich freundlicher.

Starker Jahresauftakt

Bereits das erste Quartal 2007 war ein Vorgeschmack auf die künftige Entwicklung. Der Umsatz der Softing AG legte um 19 Prozent auf 6,4 Millionen Euro zu und das operative Ergebnis ist mit starken 0,5 Millionen Euro ins Plus zurückgekehrt. Auch der Auftragseingang war mit einem Zuwachs von 19 Prozent dynamisch. Softing-Chef Trier zeigte sich gegenüber dem Open-Market-Report daher „sehr zuversichtlich“, dass das Jahresziel von 25 Millionen Euro Umsatz und einem EBIT von mehr als 1,5 Millionen Euro erreicht wird. „Diese Zielsetzung berücksichtigt aber nur organisches Wachstum“, so der Firmenchef, „darüber hinaus sehen wir uns aktiv um, und haben schon einige attraktive Übernahme-Möglichkeiten ausgemacht“.

2008er-KGV von 11

Diverse langfristige Kundenaufträge, die derzeit gewonnen werden, werden erst 2008 umsatzwirksam. Daher erwartet der Softing-Chef im nächsten Jahr wieder ein zweistelliges Wachstum und ein überproportional steigendes Ergebnis. Der Open-Market-Report schätzt das 2008er-KGV vor diesem Hintergrund auf 11. Dies ist eine sehr günstige Bewertung für den Technologiewert, der in den nächsten Monaten eher



positiv als negativ überraschen dürfte. Das sieht wohl auch Trier so, der im Juni privat 10.000 Softing-Aktien gekauft hat.

Jetzt einsammeln

Der Verlust im Vorjahr war wohl ein einmaliger Ausrutscher. Die in vielen

Bereichen technologisch führende Softing AG ist in einer schnell wachsenden Zukunftsbranche positioniert und hat im ersten Quartal zu alter Gewinnstärke zurückgefunden. Geduldige Anleger sollten zu 2,70 Euro wieder eine erste Position eingehen – die Aktie rund 50 Prozent unterbewertet.

Softing			
Chance: ■■■■■■		Risiko: ■■■■■■	
Internet	www.softing.de	Kurs / Kauflimit	2,72 / 2,70 €
Kürzel	SYT	Ziel	4,10 €
WKN	517 800	Stopp	2,32 €
Börsenwert	15,2 Mio. €	KGV 07e / 08e	15 / 11
Umsatz 08e	27,0 Mio. €	Gewindynamik	36 %
Aktienanzahl	5,60 Mio.	Hauptaktionäre	Management (18 %)
Chart-Timing	■■■■■	Bilanzstärke	■■■■■

IMPRESSUM

**OPEN-MARKET
REPORT**

Der Freiverkehrs-Report für dynamische Aktien und Neuemissionen.

Ausgabe 26 / Juni 2007, 3. Jahrgang, Redaktionsschluss: 19.06.07

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: Martin Münzenmayer

Grafik, Layout:

Werbefritz! GmbH, Kulmbach, Tanja Erhardt

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.

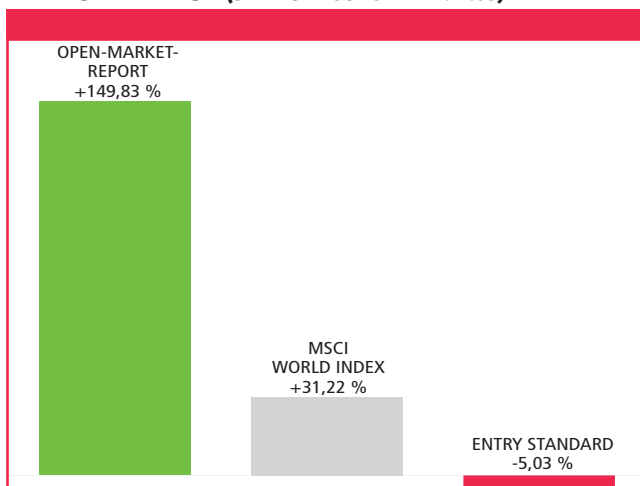
MUSTERDEPOT (STAND: 26.06.07)

Aktie	WKN	Stückzahl	Kaufkurs in €	Akt. Kurs in €	Kurswert in €	Veränd. in %
Dt. Grundstücks.	553 340	1.000	16,30	21,70	21.700	+33,13
Artnet	690 950	2.700	8,30	10,71	28.917	+29,04
Abacho	568 030	7.000	2,69	3,91	27.370	+45,35
Roth & Rau	A0J CZ5	470	37,83	117,13	55.051	+209,62
Mistral Media	724 144	4.000	4,00	3,17	12.680	-20,75
Bob Mobile	A0H HJR	4.000	5,03	5,50	22.000	+9,34
Tradegate	521 690	100	2,00	5,85	585	+192,50
Mercatura	755 288	10.000	1,86	1,70	17.000	-8,60
Synaxon	687 380	3.000	6,35	7,57	22.710	+19,21
CineMedia	543 300	3.000	2,20	2,43	7.290	+10,45
Versiko	540 868	2.100	9,80	9,31	19.551	-5,00
Depotwert					234.854	
Barbestand					14.979	
Gesamtwert/Performance seit Auflegung am 14.11.05					249.833	+149,83

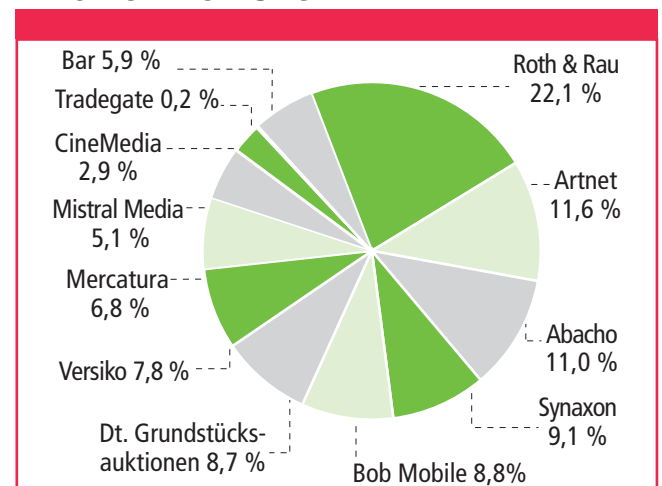
DURCHGEFÜHRTE TRANSAKTIONEN

Transaktion	Aktie	WKN	Stückzahl	Transaktionskurs in €	Transaktionssumme in €
Verkauf	Mistral Media	724 144	4.000	3,14	Frankfurt
Verkauf	Roth & Rau	A0J CZ5	270	114,00	Frankfurt
Verkauf	Tradegate	521 690	100	5,70	Frankfurt

PERFORMANCE (SEIT AUFLEGUNG AM 14.11.05)



DEPOT-GEWICHTUNG



Gewinnmitnahmen

Nach einem Kursplus von über 200 Prozent beim OMR-Solarfavoriten Roth & Rau ist es Zeit, ein paar Gewinne mitzunehmen. Ein Teil der Position wird ver-

kauft. Roth & Rau bleibt jedoch ein stark gewichteter Wert im Depot. Die vergleichsweise kleine Position der Mistral Media AG wird komplett zum Verkauf gestellt. Vor einem Neueinstieg werden

positive Impulse abgewartet. Eingebucht wurde die Dividendenzahlung (0,14 Euro je Vorzugsaktie) der Versiko AG. Durch die geplanten Verkäufe steigt der Barbestand wieder deutlich.

EMPFEHLUNGLISTE (STAND: 26.06.07)

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	80,0%	8,89	48,5	0,25	36	9,00	5,60	■■■■■	■■■■■
Abacho	568 030	08.11.05	662,7%	3,89	52,2	0,11	35	5,20	2,90	■■■■■	■■■■■
AC Service	511 000	07.02.07	-6,0%	5,15	27,8	0,50	10	8,00	4,40	■■■■■	■■■■■
Alphaform	548 795	21.11.06	41,3%	3,83	20,4	0,35	11	5,90	3,50	■■■■■	■■■■■
Analytik Jena	521 350	19.12.06	4,3%	7,30	35,2	0,64	11	10,00	5,60	■■■■■	■■■■■
Arbomedia	548 930	25.10.06	-1,0%	5,05	19,8	0,70	7	8,00	5,10	■■■■■	■■■■■
Artnet	690 950	08.02.06	48,0%	10,70	60,3	0,70	15	14,70	5,90	■■■■■	■■■■■
Berliner Effekteng.	522 130	12.03.07	-14,6%	5,89	97,6	0,60	10	11,00	4,90	■■■■■	■■■■■
Biolitec	521 340	06.03.07	59,8%	13,15	131,7	0,50	26	18,00	12,70	■■■■■	■■■■■
Bob Mobile	A0H HJR	20.12.06	26,4%	5,55	7,4	0,95	6	7,00	4,40	■■■■■	■■■■■
Centrotec	540 750	22.05.07	0,2%	34,36	282,2	2,60	13	48,00	27,40	■■■■■	■■■■■
Curasan	549 453	21.12.06	19,0%	2,51	14,4	V	–	4,00	2,10	■■■■■	■■■■■
Design Hotels	514 100	11.04.06	93,8%	1,55	13,9	0,09	17	Watchlist			
Deutsche Grundst.	553 340	08.03.06	36,9%	21,90	35,0	1,40	16	30,00	17,70	■■■■■	■■■■■
Dig. Ident. Solutions	A0J ELZ	09.05.07	-14,2%	10,30	22,1	0,92	11	17,00	9,80	■■■■■	■■■■■
DocCheck	547 100	05.12.05	10,5%	4,20	24,8	0,21	20	8,70	3,40	■■■■■	■■■■■
EquityStory	549 416	29.08.06	68,4%	20,02	23,8	1,40	14	27,00	12,50	■■■■■	■■■■■
Foris	577 580	30.01.07	0,7%	1,41	8,3	0,20	7	2,40	1,15	■■■■■	■■■■■
Frosta	606 900	16.01.07	25,1%	20,90	131,7	1,72	12	27,00	14,20	■■■■■	■■■■■
GoYellow	691 190	29.08.06	112,5%	4,25	28,1	–	–	Watchlist			
Graphit Kropfmühl	589 600	21.11.06	22,0%	15,50	44,6	1,14	14	17,00	11,80	■■■■■	■■■■■
Höft & Wessel	601 100	14.02.07	25,8%	4,53	38,5	0,27	17	5,50	2,90	■■■■■	■■■■■
Hyrican	600 450	21.03.07	27,3%	8,91	35,6	0,90	10	14,50	5,70	■■■■■	■■■■■
Info AG	620 590	24.04.07	-0,7%	7,40	29,6	0,75	10	10,70	5,70	■■■■■	■■■■■
InnoTecTSS	540 510	25.10.06	91,9%	3,80	36,4	0,40	10	5,30	3,10	■■■■■	■■■■■
Jetter	626 400	24.01.07	31,7%	15,15	46,4	1,07	14	16,00	9,80	■■■■■	■■■■■
Leonardo Venture	587 876	29.08.06	27,5%	2,78	23,1	–	–	3,50	1,90	■■■■■	■■■■■
Masterflex	549 293	20.02.07	-4,5%	24,15	108,7	2,50	10	35,00	20,20	■■■■■	■■■■■
MBB Industries	A0E TBQ	26.09.06	-2,1%	8,32	54,9	1,05	8	11,00	6,80	■■■■■	■■■■■
Mercatura	755 288	22.12.06	-15,9%	1,74	11,3	0,24	7	Watchlist			
Mistral Media	724 144	09.01.07	-9,4%	3,17	17,4	–	–	5,50	2,70	■■■■■	■■■■■
M-Tech	723 630	24.10.06	29,4%	3,30	29,2	0,40	8	4,00	1,90	■■■■■	■■■■■
Neue Sent. Film	534 140	11.01.06	-16,2%	0,93	9,9	–	–	1,50	0,85	■■■■■	■■■■■
NorCom	525 030	20.04.07	-7,8%	2,49	26,4	0,24	10	3,80	2,20	■■■■■	■■■■■
Odeon	685 300	05.06.07	1,2%	3,31	21,8	0,40	8	5,70	2,90	■■■■■	■■■■■
Orad Hi-Tec Systems	928 634	11.04.06	159,1%	2,85	30,6	0,11	26	5,00	1,90	■■■■■	■■■■■
PA Power Automation	692 440	30.05.07	-7,9%	4,42	6,7	1,20	4	8,00	3,90	■■■■■	■■■■■
Primacom	625 910	26.09.06	31,2%	8,88	175,8	V	–	12,50	6,90	■■■■■	■■■■■
PSI	696 822	13.06.06	11,6%	5,40	65,4	0,36	15	7,00	3,90	■■■■■	■■■■■
Quirin Bank	520 230	25.10.06	8,3%	2,87	65,1	–	–	4,00	2,17	■■■■■	■■■■■
Realtech	700 890	27.09.06	35,0%	9,99	51,0	0,44	23	14,00	8,50	■■■■■	■■■■■
Roth & Rau	A0J CZ5	19.12.06	221,8%	117,48	270,2	4,00	29	100,00	63,50	■■■■■	■■■■■
Senator	A0B VUC	12.03.07	7,0%	2,75	54,5	0,21	13	4,20	1,80	■■■■■	■■■■■
SinnerSchrader	514 190	29.08.06	4,5%	1,64	18,9	0,12	14	2,40	1,25	■■■■■	■■■■■
Softship	575 830	21.11.06	0,5%	2,01	3,8	–	–	3,70	1,70	■■■■■	■■■■■
Synaxon	687 380	22.11.06	47,5%	7,45	29,0	0,70	11	11,50	7,20	■■■■■	■■■■■
Syzygy*	510 480	08.03.06	-7,4%	3,52	42,5	0,20	18	7,00	3,20	■■■■■	■■■■■
Tiscon	745 880	05.12.05	352,2%	7,28	54,6	–	–	7,50	3,90	■■■■■	■■■■■
Twintec	A0L SAT	22.03.07	121,2%	24,33	158,1	1,50	16	23,50	12,80	■■■■■	■■■■■
UMS International	549 365	08.11.05	82,9%	8,14	49,0	0,79	10	12,00	7,50	■■■■■	■■■■■
Vectron Systems	A0K EXC	23.03.07	83,2%	102,60	51,3	6,70	15	105,00	64,00	■■■■■	■■■■■
Versiko	540 868	02.05.07	-0,7%	9,50	68,0	0,64	15	15,20	7,30	■■■■■	■■■■■
YOC	593 273	24.01.07	5,8%	18,61	32,6	1,25	15	27,00	14,90	■■■■■	■■■■■

*Inklusive Berücksichtigung der Sonderausschüttung von 1,50 Euro.

■ = Diese Empfehlungen wurden ausgestoppt, bleiben aber auf der Watchlist.