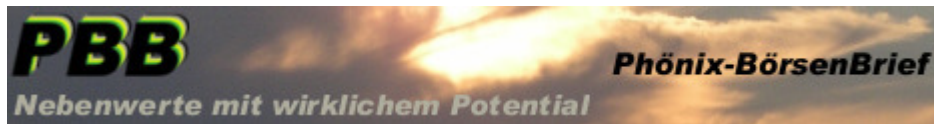


„Phönix-BörsenBrief“



www.phoenix-boersenbrief.de

Ihr Small Cap und Nebenwerte Spezialist

Wir beginnen mit der Recherche da, wo andere aufhören.



Chartquellen:

- außerbörslich von vehag.de
- börslich von OnVista.de

Impressum: Phoenix IT Consultancy Limited, Mozartstraße 9, 74072 Heilbronn, Email: info@phoenix-boersenbrief.de, Internet: <http://www.phoenix-boersenbrief.de>; Inhaltliche Gestaltung: Bela Teglas, Andre Domaschke; Alle vom Phönix-Börsenbrief veröffentlichten Informationen beruhen auf sorgfältigen Recherchen. Die Informationen stellen weder ein Verkaufsangebot für die behandelten Wertpapiere noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von diesen Wertpapieren dar. Den Ausführungen liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber für vertrauenswürdig erachtet. Für die Richtigkeit des Inhalts kann trotzdem keine Haftung übernommen werden. Deshalb ist auch die Haftung für Vermögensschäden, die aus dem Heranziehen der Ausführungen für die eigene Anlageentscheidung möglicherweise resultieren können, kategorisch ausgeschlossen. Die Website, der Börsenbrief, Musterdepots, Watchlist und alle anderen Veröffentlichungen des Phönix-Börsenbriefs enthalten Links zu anderen Webseiten. Für die Datenschutzbestimmungen oder die Inhalte der Webseiten, die über solche Links erreichbar sind, übernehmen wir keine Haftung. Wenn wir jedoch feststellen oder darauf hingewiesen werden, dass ein Angebot rechtswidrigen Inhalt aufweist, werden wir diesen Link aufheben, soweit uns dies technisch möglich und zumutbar ist.

Inhaltsverzeichnis

I.	<i>Vorwort</i>	2
II.	<i>Hinweise und weitere Quellen</i>	3
III.	<i>Rückblick zu ausgewählten Musterdepotwerten</i>	4
	➤ IG Farben Verkauf - Genaue Verkaufsabrechnung	4
	➤ eMind AG Kaufabrechnung - und bereits ohne Bilderportal günstig bewertet	4
	➤ Agor AG – nun ist der Schuldenabbau beinahe komplett vollzogen	4
	➤ Sea Explorer AG – Bei gesicherter Finanzierung bestünden sehr gute Erfolgsaussichten / Gewinnchancen	5
	➤ Biolitec AG - Positive Meldungen aus Japan, Negativberichte im ZDF	6
	➤ Wapme Systems AG - KE zeugt von weiterem Vertrauen in die Zukunft	6
	➤ Juragent AG – Eine herbe Enttäuschung, und trotzdem Kauf	6
IV.	<i>Rückblick zu unseren Analysen</i>	7
	➤ Autosafe AG - Kapitalerhöhung zu 2,50 Euro für bestehende Aktionäre	7
	➤ Alno AG - Ausgeglichenes Ergebnis für 2005	8
	➤ Analytik Jena AG - HV Bericht online verfügbar	8
	➤ Cybio AG - Geschäftsjahr 2005 profitabel	8
	➤ DataDesign AG - Produkteinführung (Secure Electronic Banking)	9
V.	<i>Analysen seit der letzten Ausgabe</i>	9
VI.	<i>Watchlist - Beobachtungen</i>	10
	➤ Google Inc. - Mit guten Zahlen für das 1. Quartal 2006	10
	➤ Odeon Film AG - Übernahmeangebot	10
	➤ bmp AG / CEEV - Veräußerung der Bankier.pl S.A. + Fondsmanagement Ereignis	10
	➤ Foris AG - Bald eine Short Spekulation wert?	11
	➤ Citycom - Anfechtungsklage gegen Schaffung neuen genehmigten Kapitals	11
VII.	<i>Watchlist-Änderungen</i>	12
	➤ Teles AG - Nur vorübergehende Schlappe vor Gericht?	12
	➤ Sangamo Biosciences Inc. - Gene reparieren	12
	➤ GSC Info und Beteiligungen AG	12
	➤ Neben Google nehmen wir nun auch Ebay, Yahoo und Amazon mit auf unsere Watchlist 12	
VIII.	<i>Ausblick</i>	14

I. Vorwort

Im vorbörslichen Umfeld ist gegenwärtig einige Bewegung zu beobachten. Die **VEM Aktienbank AG** etwa gab am 19.4.2006 eine **Firmenübernahme** bekannt. Dabei handelt es sich um die bei Valora gelistete **Janosch AG**. Damit dürfte VEM nun über 70 Prozent der Aktien besitzen.

<http://www.gsc-research.de/public/contents/Article.cfm?PosFN=Nachrichten&CNTID=48179>

Es stellt sich die Frage, ob noch weitere Transaktionen im vorbörslichen Handel folgen. Bleibt die Börsenverfassung weiterhin gut, könnten wir uns dies gut vorstellen. Im Falle von **Juragent AG** scheint es zumindest so zu sein: die börsennotierte **Trade & Value AG** besitzt laut dem GB 2005 bereits **14.000 Aktien**.

<http://www.tav.ag/investor.html>

*(nahe Dritte des Phoenix-Börsenbriefes **sind im** Besitz der in diesem Abschnitt genannten Firma Juragent AG)*

Aktuell wagen immer mehr Firmen den Gang an die Börse. Neben unserer eigenen IPO-Watchlist finden Sie auch sehr viele IPO-Kandidaten bei GoingPublic-Online:

<http://www.goingpublic-online.de/vorschau/watchlist/watchlistdate.hbs>

Wie nicht anders von **Metrag AG** gewöhnt, vermeldete sie **wieder gestiegene Erlös-Zahlen** in der Metrag-Gruppe. Mit über 340 TEuro ist es das bisher beste Quartal. In unserem letzten Interview wurde die **HV für Mai 2006** geplant. Danach scheint der Weg für IPO-Planungen frei.

<http://www.metrag.de/html/umsatz.html>

http://www.phoenix-oersenbrief.de/premium_free/interviews/20060307_interview_metrag.htm

*(nahe Dritte des Phoenix-Börsenbriefes **sind im** Besitz der in diesem Abschnitt genannten Firma)*

Können wir bei der **Spekulationsfrist** für ein **weiteres Jahr aufatmen**? Kommt die Streichung erst ab 2008? Hintergrund sind Überlegungen, wonach die Besteuerung privater Veräußerungsgewinne erst 2008, zusammen mit der Unternehmenssteuerreform neu geregelt werden soll. Lesen Sie mehr dazu unter:

<http://www.steuer-sparbuch.de/de/pub/forwards/content3855.cfm>

Nun scheint auch der Fiskus von der sich belebenden Konjunktur zu profitieren. Der BMF gab am 22.3.2006 einen weiteren Anstieg bei den Steuereinnahmen bekannt.

http://www.finanzen.net/news/news_detail.asp?NewsNr=382819

PBB-Anzeige:

*** Ihre günstige Einstiegsmöglichkeit beim Phönix-BörsenBrief ***



Wir haben für Sie aktuell, nur bis *Ende Mai 2006*, mehrere Angebote, um auch günstiger an die kostenpflichtigen Abonnements zu gelangen.

Sie können ein Abo auch jemandem einfach schenken, denn Anlässe zum schenken gibt es immer. Sie gehen kein Risiko ein, denn Sie haben nach der Bestellung 14 Tage lang Zeit um Ihr gesetzlich zugesichertes Widerrufsrecht in Anspruch zu nehmen.

1. **erstes Halbjahr gratis, wir schenken Ihnen 34 Euro**

Sie bekommen den „**1 Jahres Abo Start (68 Euro im Jahr, jährlich kündbar)**“ für nur 0,- Euro (1. Halbjahr) + 34,- Euro (2. Halbjahr) = 34,- Euro im ersten Jahr.

2. **3 für 2**

Sie bekommen den „**1 Jahres Abo Start (68 Euro im Jahr, jährlich kündbar)**“ für nur 0,- Euro im ersten Jahr, wenn Sie 2 Jahres-Abos erfolgreich erworben haben. Gültig ab „**Jahres Abo Start**“. Bei unterschiedlichen erworbenen Abos bekommen Sie dann natürlich das höherwertige Abo von Beiden.

3. http://www.phoenix-boersenbrief.de/sites/abo_praemien.htm

20 % Provision fürs werben. Werben lohnt sich !

4. **alle Einstiegsangebote finden Sie unter**

<http://www.phoenix-boersenbrief.de/sites/abo.htm>

Zur Teilnahme schicken Sie uns einfach eine E-Mail an abo@phoenix-boersenbrief.de unter der Angabe des Kürzels: AKTI20060424 im Betreff. Im Text nennen Sie uns dann Ihren Wunsch genauer.

➤ Alno AG - Ausgeglichenes Ergebnis für 2005

(WKN: 778840, ISIN: DE0007788408) Es scheint wie geplant zu laufen. Somit gibt es für uns keine große Überraschung. KUV liegt weiterhin bei etwa 0,1. Einen unbedingten Handlungsbedarf sehen wir im Augenblick in keine Richtung.

http://aktien.onvista.de/news-filter.html?ID_OSI=83090&ID_OSI=83090&ID_NEWS=21855505

➤ Analytik Jena AG - HV Bericht online verfügbar



(WKN: 521350, ISIN: DE0005213508) Seit dem 1.4.2006 steht der HV-Bericht unter <http://www.gsc-research.de/> kostenpflichtig online zur Verfügung.

Die Ergebnisse in Kürze zusammengefasst:

- Der **Vogelgrippe-Tester** rückt in den Fokus der Anleger, trotz lediglich 6-stelligem Umsatzbeitrag.
- Das **Projektgeschäft** ist weiter **schwankend**, aber mit **positiven Effekten** für das **Instrumentengeschäft**.
- **wachsendes Instrumentengeschäft** anvisiert.

Nahe Dritte überlegen im Moment die Möglichkeit der Gewinnmitnahmen.

(nahe Dritte des Phoenix-Börsenbriefes sind im Besitz der in diesem Abschnitt genannten Firma)

➤ Cybio AG - Geschäftsjahr 2005 profitabel

(WKN: 541230, ISIN: DE0005412308) Am 29.03.2006 wurde ein **Konzernjahresüberschuss von 0,96** (Vj. -3,4) Mio. EUR gemeldet. Die Bewertung ist mit knapp **30 Mio. MK** nicht mehr sehr niedrig. Zieht man die **ca. 7 Mio. Euro liquide Mittel** ab, bleibt ein MK von rund 23 Mio. Euro übrig.

Wir raten hier **eher zu Gewinnmitnahmen**. Seit unserer Analyse vom 3.7.2005 ergibt sich eine passable Performance von über 125 Prozent. Angesichts der prognostizierten Zahlen für **2006 über ein einstelliges Umsatzwachstum**, sehen wir die **aktuelle bereinigte MK** von etwa 23 Mio. Euro im Hinblick auf den letzten Umsatz von etwa 14,2 Mio. Euro **vorerst** für mehr als **ausreichend**. Weitere Kurszuwächse sind jedoch nicht auszuschließen. Aktuell jedoch ist uns das Abwärtspotential wieder zu hoch.

<http://www.gsc-research.de/public/contents/Article.cfm?PosFN=Nachrichten&CNTID=47879>

➤ **DataDesign AG - Produkteinführung (Secure Electronic Banking)**

(WKN: 126215, ISIN: DE0001262152) Am 05.04.2006 wurde eine Produkteinführung zum Thema "Phishing wirksam bekämpfen: Secure Electronic Banking" angekündigt.

Noch können wir das wahrscheinliche Potential für den Umsatz nicht beurteilen. **Nach den ersten Referenzverkäufen** könnte sich das **wirkliche Potential zeigen**. Interessant ist es in jedem Falle.

<http://www.datadesignag.com/internet/Chura.htm>

V. Analysen seit der letzten Ausgabe

Folgend geben wir einige kurze Kommentare zu den neuen Analysen. Als Abonnenten haben Sie diese natürlich bereits erhalten.

Wer noch nicht Abonnent war, kann sie auf unserer Homepage separat beziehen. Ab dem Jahres-Abo Basis sind sie auch im Archiv (<http://www.phoenix-boersenbrief.de/abo/2006>) abrufbar.

Seit der letzten Ausgabe gab es keine neuen Analysen.

VI. Watchlist - Beobachtungen

➤ Google Inc. - Mit guten Zahlen für das 1. Quartal 2006

(WKN: A0B7FY, ISIN: US38259P5089) Am 20.04.2006 wurden **gute Zahlen von Google Inc. zum 1. Quartal 2006** gemeldet. Dies bescherte Google wiederum einen gehörigen Kurssprung. Für eine **Short-Spekulation könnte die Zeit langsam** gekommen sein.

<http://de.finance.yahoo.com/q?s=GGQ1.F>

<http://de.finance.yahoo.com/q/bc?s=GGQ1.F&t=2y>

➤ Odeon Film AG - Übernahmeangebot



diesem Abschnitt genannten Firma)

(WKN: 685300, ISIN: DE0006853005) Bei der Odeon Film AG liegt ein Übernahmeangebot vor. Das hat zwar den Kurs schnell über die 10-Euro-Marke gebracht, wir **aber halten diesen Kurs angesichts der Perspektiven und der Cash Reserven von deutlich über 5 Euro für doch sehr niedrig.**

Kurzfristig, aus Sicht von Wochen oder wenigen Monaten, sehen wir vorerst **kein weiteres Potential.**

<http://www.gsc-research.de/public/contents/Article.cfm?PosFN=Nachrichten&CNTID=48154>

Nahe Dritte **werden sich mit hoher Wahrscheinlichkeit** bald zumindest von einigen ihrer Aktien an Odeon Film AG **trennen.**

(nahe Dritte des Phoenix-Börsenbriefes **sind im Besitz der in**

➤ bmp AG / CEEV - Veräußerung der Bankier.pl S.A. + Fondsmanagement Ereignis



(WKN: 330420, ISIN: DE0003304200) Am 23.03.2006 wurde die Veräußerung von 9,99 Prozent an der Bankier.pl S.A. an die Dom Maklerski IDM SA (IDM) vermeldet. **IDM ist Emissionsführer des für das 2. Quartal geplanten Börsengangs der Bankier.**

http://aktien.onvista.de/news-filter.html?ID_OSI=8899746&ID_OSI=8899746&ID_NEWS=22490084

Am 29.03.2006 wurde ein **neues Investment des König & Cie. Private Equity Dachfonds** (von bmp beraten) bekannt gegeben. Hierbei handelt es sich um New Tech Venture Capital II von der Firma Mangrove in Luxemburg.

http://aktien.onvista.de/news-filter.html?ID_OSI=8899746&ID_OSI=8899746&ID_NEWS=22845778

bmp AG vermeldete **am 3.4.2006 ein positives Konzernergebnis**. Beim **EBITDA** war eine deutliche Verbesserung **von im Vorjahr 1,2 Mio. auf nun für 2005 5,0 Mio. Euro** zu beobachten. Der Konzernverlust konnte von -1,1 Mio. Euro in 2004 auf **2,0 Mio. EUR Konzernergebnis** in 2005 deutlich verbessert werden.

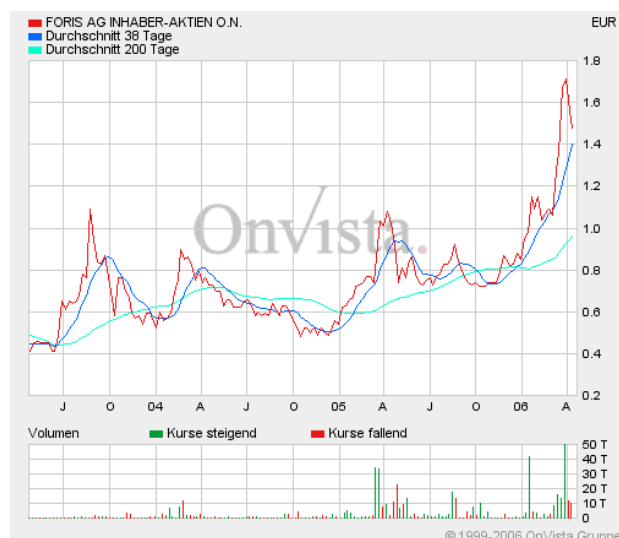
Das NAV wird zwar zum Jahresende mit 2,03 Euro je Aktie angegeben, also unter dem aktuellen Kurs von 2,52 Euro. Wir sehen da aber noch angesichts des wesentlich verbesserten Börsenumfeldes noch viel Potential. Bei einer deutlichen Verschlechterung des Börsenumfeldes stellt das aktuelle NAV natürlich ein Risiko dar. Viel Zeit (6-18 Monate) bleibt unserer Meinung nach nicht, um evtl. lukrative Verkäufe durchzuführen. Aber, die letzte Phase einer Hausse ist oft die Beste, man darf nur nicht den Absprung verpassen.

http://aktien.onvista.de/news-filter.html?ID_OSI=8899746&ID_OSI=8899746&ID_NEWS=23161331

Nahe Dritte haben sich vor kurzem in bmp AG Aktien engagiert. Ein Ausstieg oder weitere Zukäufe sind jederzeit möglich, aber kurzfristig, für die mind. nächsten 2 Wochen, nicht geplant.

*(nahe Dritte des Phönix-Börsenbriefes **sind im** Besitz der in diesem Abschnitt genannten Firma)*

➤ **Foris AG - Bald eine Short Spekulation wert?**



(WKN: 577580, ISIN: DE0005775803) Am 28.03.2006 hat HSE (Hot Stock Europe der Börse Inside) die Foris zum Kauf empfohlen. Wir sehen Bewertungen jenseits von 1,30 als **überteuert** an. Bei 8,7 Mio. Euro MK und 0,67 Mio. Euro vorläufigem Gewinn für 2005 sehen wir ein KGV jenseits der 10. Erst wenn sich die gegenüber den Vorratsgesellschaften lukrativere Prozesskostenfinanzierung gut entwickelt, stehen wir Foris auch ein KGV von deutlich über 10 zu.

http://aktien.onvista.de/snapshot.html?ID_OSI=82216

Als Alternative schaue man sich ggf. die Juragent AG an. Diese konzentriert sich voll auf Prozesskostenfinanzierung. Wobei die Prozesskostenfonds im Augenblick für mehr als genügend liquide Mittel sorgen. Jedoch sind

auch hier noch nicht sehr viele Prozesse beendet worden.

➤ **Citycom - Anfechtungsklage gegen Schaffung neuen genehmigten Kapitals**

(WKN 688180, ISIN DE0006881808) Etwas unerfreulich wurde dies am 22.03.2006 im eBundesanzeiger.de und vorher schon bei der Valora vermeldet. Nun stellt sich die Frage, ob das einen Börsengang oder nur vorherige Kapitalerhöhungen verzögert.

Kurzfristig sehen wir bei der Citycom keine Liquiditätsprobleme. Allerdings sehen wir für ein evtl. beschleunigtes Wachstum weiteren Bedarf an liquiden Mitteln.

*(nahe Dritte des Phönix-Börsenbriefes **sind im** Besitz der in diesem Abschnitt genannten Firma)*

VII. Watchlist-Änderungen

Hier werden die Werte vorerst nur aufgelistet, ggf. mit kurzen Anmerkungen. Der Phönix-Börsenbrief und Nahe Dritte könnten hier Aktien halten, verkaufen oder kaufen. Hier sprechen wir keine Empfehlungen aus. Diese Werte beobachten wir, ggf. erstellen wir noch Analysen hierzu oder haben diese auch schon veröffentlicht.

➤ **Teles AG - Nur vorübergehende Schlappe vor Gericht?**

Am 06.04.2006 wurde vermeldet, dass das **Bundespatentgericht die Nichtigkeit der Teles VoIP-Patente in Deutschland feststellte**.

In den Nachrichten hieß es, TELES: Bundespatentgericht erklärt VoIP-Patente in Deutschland für nichtig. Allerdings hat Teles eine **Berufung** gegen dieses Urteil beschlossen. Die Chancen der Berufung können wir nicht beurteilen, aber durch den dadurch verursachten Kursrückgang könnten sich neue Chancen ergeben. Wir würden aber noch eine weitere Bodenbildung abwarten.

Teles hat durch den Verkauf des Kerngeschäftsbereiches (Strato Hosting u.a.) noch für lange Zeit eine sehr solide Bilanz vorzuweisen. Die **Verletzungsklagen in den USA** seitens Teles indes laufen **unberührt** weiter.

http://aktien.onvista.de/snapshot.html?ID_OSI=82982

➤ **Sangamo Biosciences Inc. - Gene reparieren**

SGMO soll Gene nicht nur ein und Ausschalten können, sondern auch reparieren. Hierzu gab es in der Technology-Review 3/2006, Seite 52, einen Bericht.

➤ **GSC Info und Beteiligungen AG**

Ein noch vorbörslicher Wert mit Perspektiven – vorausgesetzt die Börse läuft weiter so gut. Ein Handel ist aktuell nur privat oder über GSC selbst möglich.

<http://www.gsc-ag.de/>

➤ **Neben Google nehmen wir nun auch Ebay, Yahoo und Amazon mit auf unsere Watchlist**

Hier wird sich das **Wachstum sicherlich noch abschwächen**. Die Frage ist nur wann. Aktuell scheint uns eine Spekulation in die Short-Richtung zu riskant. Wenn überhaupt, gehen wir solche Spekulationen nur Schrittweise ein.

➤ **Musterdepot Stand 23.04.2006**

Startkapital	10.000,00					
Starttermin	12.05.05					
Erster Kauf	Wertpapier	Stück	Kaufkurs	Akt-Kurs	Akt. Wert	Ergebnis
12.05.2005 00:00:00	Antec Solar AG	1	5,67	1,84	1,84	-67,62%
13.05.2005 12:00:00	Juragent AG	300	11,68	11,00	3.300,00	-5,85%
23.05.2005 15:45:00	Sea Explorer AG St.	200	4,34	3,02	603,64	-30,46%
23.05.2005 15:45:00	Biolitec AG	300	2,66	7,78	2.334,00	192,48%
24.05.2005 17:31:22	Wapme Systems AG	1.100	1,20	0,83	913,00	-30,83%
01.03.2006 11:44:00	eMind AG	1.100	1,01	1,41	1.550,00	39,51%
02.06.2005 00:00:00	Securenta AG	4.000	,145000	,045455	181,82	-68,65%
02.12.2005 00:00:00	Agor AG	450	2,15	2,43	1.093,50	13,02%
Wertpapiere Gesamt:					9.977,79	
Geld:	27,65					
Depotgesamtwert:	<u>10.005,44</u>		Gesamtwert Ende 2005:		<u>9.676,82</u>	
Depotveränderung seit Start		0,05%				
Depotveränderung in 2006		3,40%				
Depotveränderung in 2005		-3,23%				

Weitere Informationen, Erklärungen und die Transaktionen finden Sie direkt auf unserer Website unter: <http://www.phoenix-boersenbrief.de/sites/musterdepot.htm>

Bei den vor- und außerbörslichen Werten sind wir bisher jedes mal sofort mit 10 Prozent im Minus, dies ist die normale und maximale Handelsspanne von Valora. Da wir meist sehr langfristig anlegen, stellt dies aber kein Problem dar.

Beachten Sie bitte, dass hier ein **naher Dritter das Musterdepot real nachbildet**, natürlich mit den gleichen Chancen wie Sie. Eine neue Order wird den Abonnenten der kostenpflichtigen (auch Probe-Abos) vorher immer angekündigt. Allerdings gibt es hier bei uns im Normalfall kein schnelles hin und her.

VIII. Ausblick

Die nächste Ausgabe des Börsenbriefes erscheint im nächsten Monat. Wenn die Nachrichtenlage es jedoch notwendig macht, erscheint Phönix-BörsenBrief bereits innerhalb der nächsten 14 Tage.

Viel Glück!

Ihr Phönix-BörsenBrief Team



Legende:	
HV	Hauptversammlung
IPO	Initial Public Offering (Börsengang)
ISIN	International Securities Identification Number (früher gab es in Deutschland nur die WKN(Wertpapierkennnummer))
KE	Kapitalerhöhung
KGV	Kurs-Gewinn-Verhältnis
KUV	Kurs-Umsatz-Verhältnis
MK	Marktkapitalisierung
Nahe Dritte	nahe Dritte von Personen und diese selbst, wenn sie Kenntnisse über die noch nicht veröffentlichten Inhalte haben
PBB	Phönix-BörsenBrief
PR	Public Relations
WE	Wandelanleihe