

Engel für Investoren

Eine Erfolgsstory geht weiter

Ø-Tagesumsatz 3 Monate	Ø-KGV 06/07 < 23,2	Ø-KGV 06/07 > 23,2	Keine Schätzungen
> 200.000 €	Advanced Vision GRENKELEASING ISRA VISION LPKF Rofin-Sinar Utimaco	ADVA CTS Eventim FLUXX MorphoSys QIAGEN Sanochemia	
< 200.000 €	BRAIN FORCE HOLDING Jetter Pankl Racing Parsytec REALTECH Rücker SinnerSchrader Secunet Syskoplan	INIT TDS	aap Implantate P&I ORBIS

KGV = 23,2 ist der ungewichtete Durchschnitt von 26 Unternehmen.

Inhalt

Inhalt	2
Zusammenfassung	3
Eingangshürden	4
Reichlich Cash	9
Unternehmen des Engel-Portfolios im Aggregat	10
Track Record der Engel-Portfolios	11
aap Implantate AG	13
ADVA AG Optical Networking	14
Advanced Vision Technology Ltd.....	15
BRAIN FORCE HOLDING AG	16
CTS Eventim AG	17
FLUXX AG	18
GRENKELEASING AG	19
init innovation in traffic systems AG	20
ISRA VISION SYSTEMS AG	21
Jetter AG	22
LPKF Laser & Electronics AG	23
MorphoSys AG.....	24
ORBIS AG	25
P&I Personal & Informatik AG.....	26
Pankl Racing Systems AG	27
Parsytec AG	28
QIAGEN N.V.	29
REALTECH AG	30
Rofin-Sinar Technologies Inc.....	31
Rücker AG.....	32
Sanochemia Pharmazeutika AG	33
secunet Security Network AG	34
SinnerSchrader AG	35
syskoplan AG	36
TDS Informationstechnologie AG	37
Utimaco Safeware AG.....	38
Disclaimer	39

Zusammenfassung

Engel für Investoren – eine Erfolgsstory geht weiter

Anlässlich der Jahreszahlen 2005 haben wir unser Screening der Unternehmen des ehemaligen **Neuen Marktes** aktualisiert. Das Ausgangsuniversum für die Analyse bestand aus 239 Werten, die am **20. März 2003**, dem letzten Tag des Neuen Marktes dort gelistet waren.

Von einer Verschärfung der Hürden konnten wir diesmal absehen. Per 18. April 2006, unserer Deadline, lagen die Jahresdaten von 21 Unternehmen¹ noch nicht vor. Auf Basis der 9 Monatszahlen hätten diese Unternehmen unsere Hürden allerdings nicht passiert. Insgesamt **schaffen aktuell noch 26 Unternehmen die Hürden**, die wir vor einen Jahr aufgestellt hatten. Grundsätzlich haben Unternehmen, die im letzten Jahr den operativen Turnaround geschafft haben, eine gute Chance, in das Portfolio aufzusteigen. Aktuell ist eine Reihe von IT-Dienstleistern dazu gekommen.

Das vor einem Jahr zusammengestellte Portfolio setzt die gute Performance unserer bisherigen Engel-Portfolios fort. Nach wie vor stellen wir den **Portfolio-Gedanken klar in den Vordergrund**. Streng genommen läuft eine weitere Auswahl aus den Engel-Werten gegen unseren Ansatz. Wer dennoch eine Untergruppe auswählen möchte, kann sich an unseren fundamentalen Rankings orientieren. Nach unserer Beobachtung spielte der Größeneffekt über das letzte Jahr eine nicht unerhebliche Rolle.

Die Grafiken zu den aggregierten Daten des Engel-Portfolios veranschaulichen, dass durch unser Verfahren **fundamentale Qualität** selektiert wird.

Des Weiteren enthält die Studie Grafiken zum Track Record unserer bisherigen Engel-Portfolios, wobei die Kursentwicklung bis zur Auflage des nächsten Engel-Portfolios gemessen wird. **Den TecDax lassen unsere Portfolios in jedem Berichtszeitraum weit hinter sich.**

Auf der HV von **Parsytec** am 23. Mai soll eine einmalige **Kapitalausschüttung** in Höhe von 1 € je Aktie beschlossen werden. Eine gewisse Indikation für Sonderausschüttungen liefert der Vergleich Liquidität zu Enterprise Value. Die Werte von **Realtech**, **syskoplan**, **SinnerSchrader** und **Orbis** per Ende 2005 liegen noch über dem von Parsytec. SinnerSchrader hatte bereits 2004 eine Kapitalausschüttung von 1,90€ pro Aktie vorgenommen.

Die Reply S.p.A. hatte im März 2006 ein Pflichtangebot von 8,40€ je syskoplan-Aktien abgegeben, das am 3. April endete.

Eine **Dividende für 2005** zahlen voraussichtlich folgende Unternehmen aus unserem neuen Engel-Portfolio: Realtech (0,10€), syskoplan (0,26€), CTS Eventim (0,34€), LPKF (0,10€), Rücker (0,30€), Brain Force Holding (0,08€) und Grenkeleasing (0,50€).

Einseitig zu den **Einzelwerten** des neuen Portfolios mit der quartalsweisen Darstellung wichtiger Kennziffern stehen am Ende der Studie.

¹ Abit schafft die Hürden, wurde wegen der Verschmelzung auf GFKL aber ausgeschlossen.

Haftungserklärung (Disclaimer), Pflichtangaben nach § 34b WpHG, mögliche Interessenkonflikte (Disclosures), Erstellerangaben und Aufsichtsbehörde

Die nachfolgenden Erläuterungen informieren den Leser über die gesetzlichen Vorgaben, die bei der Erstellung von Finanzanalysen zu beachten sind.

Die Erläuterungen der Anlageurteile, die Angaben zu den wesentlichen Informationsquellen, die Zusammenfassung der Bewertungsgrundlagen sowie die Angabe Prävention/Behandlung von Interessenkonflikten finden sie unter www.solventis.de

1. Haftungserklärung

Bei Erstellung dieser Analyse haben wir uns die tatsächlichen Angaben aus uns zur Verfügung stehenden, allgemein als zuverlässig angesehenen Quellen verschafft. Wir können keinen Anspruch auf Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Informationen erheben. Die auf diesen tatsächlichen Angaben beruhenden Empfehlungen und/oder Prognosen unsererseits stellen unverbindliche Werturteile zum Zeitpunkt der Erstellung der Studie dar. Nachträgliche Änderungen können nicht berücksichtigt werden. Eine Haftung für die Vollständigkeit oder Richtigkeit dieser Studie können wir nicht übernehmen, die Studie stellt kein Angebot und keine Aufforderung dar Aktien zu erwerben. Diese Studie ersetzt keinesfalls die anleger- und objektgerechte Beratung. Wir können nicht überprüfen, ob sich die Empfehlungen mit Ihren persönlichen Anlagestrategien und Zielen decken. Für eine anleger- und objektgerechte Beratung empfehlen wir Ihnen, einen Anlageberater aufzusuchen.

Urheberrecht an der Studie wird vorbehalten, Nachdruck ist nur mit unserer Zustimmung zulässig.

2. Pflichtangaben nach § 34b WpHG (soweit nicht unter www.solventis.de)

a) Erstmalige Veröffentlichung: 24. April 2006

b) Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen: Eine Aktualisierung bereits veröffentlichter Analysen erfolgt nicht.

c) Aufsichtsbehörde: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt/M.

d) Vorangegangene Analysen: Es sind folgende Analysen in dem Zeitraum von 12 Monaten vor Veröffentlichung dieser Analyse veröffentlicht worden, die eine von dieser Analyse abweichende Empfehlung für eine bestimmte Anlageentscheidung enthalten: 13.05.05

e) Die Analyse ist vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten nicht zugänglich gemacht worden.

f) Alle in der Analyse angegebenen Kurse und Kursverläufe beruhen auf den Schlusskursen soweit zu den Kursen und Kursverläufen keine anderweitigen Angaben gemacht werden.

3. Disclosures

Weder die Solventis Wertpapierhandelsbank GmbH noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen noch eine bei der Erstellung mitwirkende Person

1. sind am Grundkapital des Emittenten mit mindestens 5 Prozent beteiligt.
2. waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums beteiligt, das Finanzinstrumente des Emittenten im Wege eines öffentlichen Angebots emittierte.
3. betreuen Finanzinstrumente des Emittenten an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen.
4. haben innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate mit Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften geschlossen oder eine Leistung oder ein Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten.
5. halten Aktien des analysierten Emittenten im Handelsbestand,
6. haben mit den Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung der Finanzanalyse getroffen,
7. unterliegen sonstigen Interessenkonflikten (z.B. Beauftragung durch den Emittenten).

4. Erstellung und Verbreitung

a) Verantwortung für die Erstellung und Verbreitung

Solventis Wertpapierhandelsbank GmbH

Sitz: Düsseldorf; HRB 34966, Amtsgericht Düsseldorf; Geschäftsführer Konrad Zorn, Joachim Schmitt.

b) Ersteller

Klaus Schlote, Analyst (CEFA)

Mit Annahme der Finanzanalyse akzeptiert der Empfänger die Verbindlichkeit der vorstehenden Beschränkungen.