

Aktionären der Zwangsausschluss. Jedoch ist es auch gut möglich, dass die Bavaria Film GmbH bei einem Verkauf auf die Maximierung des Wertes ihres Aktienpaketes setzt. Sollte dies der Fall sein, so dürften weitaus höhere Kurse zur Debatte stehen als zurzeit an der Börse gezahlt werden. Ähnliche Mediendienstleister wie zum Beispiel die EM Sport AG, die oft in Zusammenhang mit einer Übernahme durch eine Gesellschaft von Leo Kirch genannt wird, notieren mit weitaus höheren Bewertungsmultiplikatoren. Bei einem derzeitigen KGV von 9 auf den Jahresüberschuss von 2007 bezogen, erscheint die Aktie als nicht zu teuer. Und die fortschreitende Digitalisierung, was eine höhere Marge für Cinemedia bedeutet, und der wohl geringer ausfallende Zinsaufwand in 2008 lassen für das laufende Geschäftsjahr eine Steigerung des Jahresgewinns erwarten. *Daniel Bauer*

**GoingPublic Media AG**

**Ordentliche Zahlen**

Seit etwa anderthalb Jahren ist die 1998 gegründete GoingPublic Media AG (ISIN: DE0007612103) selbst börsennotiert. Die GoingPublic MediaAG zählt zu den führenden Zeitschriften-Fachverlagen in Deutschland rund um Unternehmensfinanzierung, Technologie und Investment/Börse und publiziert jährlich rund 70-80 Zeitschriftenausgaben, Newsletter und Bücher. Neben dem monatlich erscheinenden GoingPublic Magazin und seinen bekannten Sonderausgaben („Biotechnologie“, „Corporate Finance & Private Equity Guide“ u.a.) veröffentlicht der Verlag – ebenfalls monatlich – das VentureCapital Magazin, Plattform der Private Equity-Industrie im deutschsprachigen Europa. Das Anlegermagazin Smart Investor richtet sich seit 2003 monatlich an den anspruchsvollen Privatinvestor.

**Umsatz und Ergebnis wachsen**

Der Umsatz stieg von 1,97 Mio. Euro um 19,7% auf 2,35 Mio. Euro, der Jahresüberschuss lag bei 403.000 Euro (Vj. 208.000 Euro). Die Umsatzrendite konnte damit erfreulicherweise weiter auf nunmehr 17,1% gesteigert werden. Durch die deutliche Ergebnisverbesserung stieg das Eigenkapital zum Bilanzstichtag auf nun rund 1.026.000 Euro (Vj. 623.000 Euro, + 65%), die Eigenkapitalquote betrug zum 31. Dezember 2007 75,3% (Vj. 65,0%). Der Bestand an flüssigen Mitteln erreichte zum Bilanzstichtag rund 790.000 Euro (Vj. 516.000 Euro). Den größten Umsatzanteil steuerten wie in den Vorjahren das VentureCapital Magazin sowie das GoingPublic Magazin bei, auf die kumuliert 74,5% der Erlöse entfielen. Die neue Publikation „Unternehmeredition“ konnte sich mit einem Erlös von rund 270.000 Euro (Umsatzanteil 11,5%) aber bereits im ersten Jahr etablieren. Erfreulich stellt sich auch die Entwicklung im Bereich „HV Magazin & Services“ dar. Hier legte der Umsatz vor allem aufgrund des Magazins Finanzplatz-Report, das seit Mitte 2007 im Auftrag des Deutschen Aktieninstitut e.V. (DAI) erstellt wird, um über 50% auf rund 180.000 Euro oder rund 7,6% des Gesamtumsatzes zu.

**Aktie günstig**

Trotz dieser guten Unternehmenszahlen konnte die Kursentwicklung bis dato noch nicht überzeugen. Mit einem Kursniveau von aktuell 3,15 Euro und einem Marktwert von 2,8 Mio. Euro gehört das Unternehmen zu den Microcaps des deutschen Aktienmarkts. Aus unserer Sicht ist diese niedrige Bewertung nicht gerechtfertigt, die Gesellschaft dürfte mittelfristig den Gesamtmarkt deutlich outperformen. Risikobereite Anleger legen sich einige Stücke ins Depot, das Kursziel auf Sicht eines Jahres beträgt 5 Euro, den Stopp setzen wir bei 2 Euro.

Mehr Leistung:  
das zinsstarke  
Tagesgeld PLUS.

**4,75%**  
Tagesgeldzinsen

-----  
**> Neu: der Durchstarterzins!**  
 -----

- 4,75% p.a. bis 30.000 Euro garantiert für 6 Monate – exklusiv für Neukunden
- Ab dem 7. Monat 3,8%\* p.a. bis 100.000 Euro
- Geld täglich verfügbar
- Rentabler als ein Spargbuch – genauso sicher
- Kostenlose Kontoführung

\* Zinsanpassung gemäß Marktentwicklung möglich

[www.comdirect.de](http://www.comdirect.de) oder **01803 - 44 45**  
 (0,09 Euro/Min. aus dem Festnetz der Dt. Telekom/  
 Mobilfunkpreise ggf. abweichend)

**Beste Bank**

Gesamtsieger  
**2008**  
 Ausgabe 5/2008

**€URO**

**.comdirect**  
 Ihr Geld kann mehr