

31. August 2008

ANALYSE

Coverage: Seit Q4/2006

Finanztermine

07. November 2008 - Q3-Bericht
12. November 2008 - Eigenkapitalforum

**Index/Industry/Sector:
Communications Equipment**

EREIGNIS: Aktuelle Einschätzung + Ausblick

| | | | |
|----------------|----|------------------------|----|
| Recommendation | *) | Expected Total Return: | *) |
| Fair Value: | *) | Last Price: | *) |

*) Senden Sie uns bitte eine Email an folgende Kontaktadresse für den Erhalt der gesamten Studie: research@kalliwoda.com

Price/Volume/Chart



SWOT

- + hohe Eintrittsbarrieren
- + Leistungsspektrum
- + Strategiewechsel
- + Eigenkapitalquote/Bestandskraft
- + Traffic Communications stark
- Margenschwäche
- Belastungen d. Bouyer

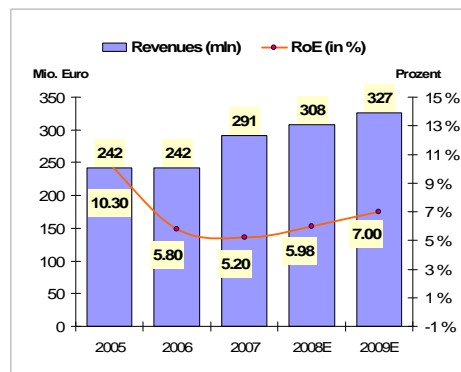
Glänzende Perspektive - Funkwerk setzt auf neue Produkte und Lösungen - Avionik gut gestartet

- Restrukturierung des Geschäftsfelds Enterprise Communications soll bis Ende des Jahres abgeschlossen werden.
- Traffic & Control Comm. mit hohen Wachstumsraten bei Umsatz- und Ertrag – Stellwerk „Alister“ vor der Einführung.
- Wir halten an unserer Kaufempfehlung fest. Das Kursziel wird an die gegenwärtige Marktlage angepasst..

COMPANY DESCRIPTION

Die Funkwerk AG ist ein führender Anbieter von Kommunikationssystemen für Fahrzeuge, Verkehrsbetriebe und Unternehmen. Die Funkwerk AG hat ihren Sitz in Köllda und beschäftigt 1664 Mitarbeiter. Die Unternehmensgeschichte reicht bis in das Jahr 1942 zurück. Die Gründung der Funkwerk AG und der anschließende Börsengang wurde 2000 vollzogen.

HISTORY & ESTIMATES



ANALYST

Dr. Norbert Kalliwoda; CEFA
DVFA-Analyst Dipl.-Kfm.
+49 (69) 97205853
nk@kalliwoda.com
www.kalliwoda.com

See also
Kalliwoda Recommendations
on Terminal:

- Bloomberg
- Thomson Reuters
- JCF FactSet
- vwd group

| Funkwerk AG | 2005 | 2006 | 2007 | 2008E | 2009E |
|----------------------|-------|-------|--|-------|-------|
| EPS | 1.42 | 0.84 | Senden Sie uns bitte eine Email an folgende Kontaktadresse für den Erhalt der gesamten Studie research@kalliwoda.com | | |
| Revenues (mln) | 242.0 | 241.8 | | | |
| Net profit (adj.) | 11.6 | 7.0 | | | |
| Book value per share | 14.1 | 14.7 | | | |
| RoE (in %) | 10.3 | 5.8 | | | |
| P/E ratio | 18.5 | 17.8 | | | |

| | | | |
|-------------------|--|-------------------|---------|
| Price (curr) | 9.20 | Shares out (mln) | 8.06 |
| 52W high | 19.85 | 6M Avg Vol (TEUR) | 93.3 |
| 52w low | 7.76 | Free Float (in %) | 44.48 % |
| Market Cap (mln) | 74.2 | Weight in GEX | 0.337 % |
| Last Dividend | 0.25 | Kürzel | FEW |
| Accounting Stand. | IFRS | Reuters code | FWEG.DE |
| Web Page | www.funkwerk.com | WKN | 575314 |

Inhaltsübersicht

| | |
|---|----|
| Geschäftsentwicklung - Einschätzung..... | 3 |
| Organigramm neu - Funkwerk AG | 4 |
| Entwicklung der Geschäftsbereiche | 5 |
| Finanzplanung..... | 6 |
| <hr/> | |
| Bilanzen | |
| Strukturbilanzen..... | |
| Gewinn- und Verlustrechnung | |
| Kapitalflussrechnung..... | |
| <div data-bbox="954 884 1433 1209" style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> <p>Senden Sie uns bitte eine Email an folgende Kontaktadresse für den Erhalt der gesamten Studie research@kalliwoda.com</p> </div> | |
| Unternehmensbewertung | 10 |
| <hr/> | |
| Discounted Cashflow Methode | 10 |
| Gewichteter Kapitalkostensatz (WACC)..... | 11 |
| Fair Value – Sensitivitäten..... | 11 |
| Peer Group Analyse..... | 12 |
| Kontakt | 15 |
| DISCLAIMER | 16 |