

13. November 2009

Analyse

Coverage: Seit Q3/2009

Events

10.11.2009 Eigenkapitalforum

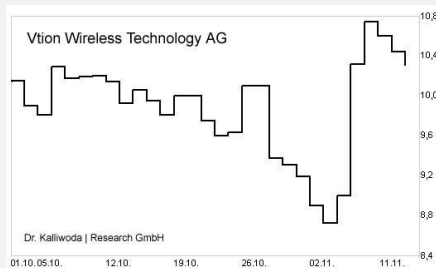
Index/Industry/Sector:
Technology
Wireless Data Card Solutions

Germany

Small Caps

Senden Sie uns bitte eine
E-Mail an folgende
Kontaktadresse für den
Erhalt der gesamten Studie
research@kalliwoda.com

Price/Chart



Klein aber fein – ein Nischenplayer mit hoher Wachstumsdynamik

- Vtion gelingt es seit Jahren, mit einer einzigartigen Mischung aus internetbasierten Daten-Service-Lösungen und Mobilfunk-Datenkarten eine beeindruckende operative Performance zu erzielen.
- Angesichts der starken 9M/09-Zahlen und der Guidance für das Gesamtjahr ist auch mit starken Zahlen im 4. Quartal zu rechnen.
- Wir sehen die Kombination der Geschäftseinheiten, die Marktposition und den Grad der Vernetzung als einzigartig an. Daher empfehlen wir die Aktie zum Kauf.

SWOT

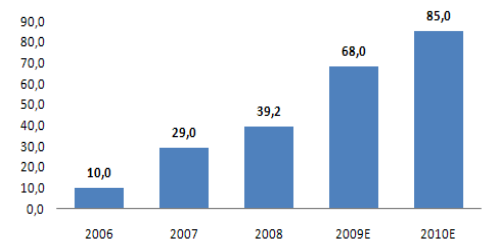
- + Partnerschaften (China Unicom und China Telecom)
- + Fokus auf 3G Mobilfunknetze
- + Markenbekanntheitsgrad
- + günstige Rahmenbedingungen
- + attraktive Wachstumsraten
- + hohes Marktpotenzial
- - starke Wettbewerber

COMPANY DESCRIPTION

Vtion Wireless Technology AG is a Germany-based provider of wireless data card solutions for mobile computing in China. The Company is engaged in the design, development and distribution of wireless data cards, including the provision of after-sales services. Its product portfolio includes wireless data cards, which fit personal computer memory card international association (PCMCIA), universal serial bus (USB), mini-USB, express card 34/54 or PCI express mini interfaces for mobile and personal computers.

VALUATION

Sales (Mio. EUR)



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

Copyright © 2008 DR. KALLIWODA | RESEARCH

Vtion Wireless Technology AG	2006	2007	2008	2009E	2010E
Currency = EUR					
Sales (Mio. €)	10.0	*)			
Operating Profit (Mio. €)	2.53				
Net Income (Mio. €)	2.06				
Earnings per share (€)	0.13				
Dividend per share (€)	0.00				
Return on equity (€)	52.57 %				

*)
Senden Sie uns bitte eine
E-Mail an folgende
Kontaktadresse für den
Erhalt der gesamten Studie

Price (€)	10.30		
52W high (€)	10.89		
52W low (€)	8.66		
Market Cap (mln)	164.6		
Last Dividend	0.00		
Accounting Stand.	IFRS	Segment	Prime Standard
Web Page	www.vtion.de	WKN	CHEN99

research@kalliwoda.com

Source: DR.KALLIWODA | RESEARCH © 2009

Inhaltsverzeichnis

1	Executive Summary	3
2	Unternehmensprofil	5
3	SWOT	8
4	Strategie.....	9
5	Markt und Wettbewerb	10
6	Finanzplanung	13
6.1	Bilanzen	13
6.2	Gewinn- und Verlustrechnung	14
7	Peer Group Analyse	15
7.1	Bewertungsabschlag/-zuschlag	19
8	Unternehmensbewertung.....	20
8.1	Discounted Cashflow Methode	20
8.2	Gewichteter Kapitalkostensatz (WACC)	21
8.3	Fair Value – Sensitivitäten.....	21
9	Kontakt.....	22
10	DISCLAIMER	23

Senden Sie uns bitte eine
E-Mail an folgende
Kontaktadresse für den
Erhalt der gesamten Studie
research@kalliwoda.com

9 Kontakt

Vtion Wireless Technology AG
Westhafen Plaza 1

Tel: +49 69 710 456 245
Fax: +49 69 710 456 248
E-Mail: Vtion@vtion.de

60327 Frankfurt am Main

DR. KALLIWODA RESEARCH GmbH Primary Research Fair Value Analysis International Roadshows		Unterlindau 22 60323 Frankfurt Tel.: 069-97 20 58 53 www.kalliwoda.com
Head: Dr. Norbert Kalliwoda E-Mail: nk@kalliwoda.com	CEFA-Analyst; University of Frankfurt Economics; Dipl.-Kfm., Ph.D. in Economics,	<u>Sectors:</u> IT, Software, Electricals & Electronics, Mechanical Engineering, Logistics, Laser, Technology, Raw Materials
Michael John E-Mail: mj@kalliwoda.com	Dipl.-Ing. (Aachen)	<u>Sectors:</u> Chemicals, chemical engineering, basic metals, renewable energies, laser/physics
Dr. Thomas Krassmann E-Mail: tk@kalliwoda.com	Dipl.-Geologist, M.Sc.; University of Göttingen & Rhodes University, South Africa;	<u>Sectors:</u> Raw Materials, Mining, Precious Metals, Gem stones.
Wolfgang Neuner E-Mail: wn@kalliwoda.com	MBA (Candidate 2009 Uni. Iowa (US)) and Dipl.-Kfm. (Major Finance and Monetary Economics 2009).	<u>Sectors:</u> Banks, Financial Services, Real Estates - REITS.
Dr. Christoph Piechaczek E-Mail: cp@kalliwoda.com	Dipl.-Biologist; Technical University Darmstadt; Univ. Witten-Herdecke.	<u>Sectors:</u> Biotech & Healthcare; Medical Technology Pharmaceutical
Dr. Erik Schneider E-Mail: es@kalliwoda.com	Dipl.-Biologist; Technical University Darmstadt; Univ. Hamburg.	<u>Sectors:</u> Biotech & Healthcare; Medical Technology Pharmaceutical
David Schreindorfer E-Mail: ds@kalliwoda.com	MBA, Economic Investment Management; Univ. Frankfurt/ Univ. Iowa (US).	<u>Sectors:</u> IT/Logistics; Quantitative Modelling
Hellmut Schaarschmidt; E-Mail: hs@kalliwoda.com	Dipl.-Geophysicists; University of Frankfurt.	<u>Sectors:</u> Oil, Regenerative Energies, Specialities Chemicals, Utilities
Nele Rave E-Mail: nr@kalliwoda.com	Lawyer; Native Speaker, German School London,	<u>Translations English</u>

Also view Sales and Earnings Estimates:
DR. KALLIWODA | RESEARCH on Terminals of
Bloomberg
Thomson Reuters
vwd group
FactSet

Analyst of this research: Dr. Norbert Kalliwoda, CEFA



10 DISCLAIMER

KAUFEN:	Die Aktie wird auf Basis unserer Prognosen auf Sicht von 12 Monaten eine Kursentwicklung von mindestens 20 % aufweisen	BUY
AKKUMULIEREN:	Die Aktie wird auf Basis unserer Prognosen auf Sicht von 12 Monaten eine Kursentwicklung zwischen 10% und 20% aufweisen	ACCUMULATE
HALTEN:	Die Aktie wird auf Basis unserer Prognosen auf Sicht von 12 Monaten eine Kursentwicklung zwischen 10% und - 10% aufweisen	HOLD
REDUZIEREN:	Die Aktie wird auf Basis unserer Prognosen auf Sicht von 12 Monaten eine Kursentwicklung zwischen -10% und - 20% aufweisen	REDUCE
VERKAUFEN:	Die Aktie wird auf Basis unserer Prognosen auf Sicht von 12 Monaten eine Kursentwicklung von mindestens - 20 % aufweisen	SELL

Additional Disclosure/Erklärung

DR.KALLIWODA | RESEARCH GmbH hat diese Analyse auf der Grundlage von allgemein zugänglichen Quellen, die als zuverlässig gelten, gefertigt. Wir arbeiten so exakt wie möglich. Wir können aber für die Ausgewogenheit, Genauigkeit, Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen und Meinungen keine Gewährleistung übernehmen.

Diese Studie ersetzt nicht die persönliche Beratung. Diese Studie gilt nicht als Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der in dieser Studie angesprochenen Anlageinstrumente. Daher rät DR.KALLIWODA | RESEARCH GmbH, sich vor einer Wertpapierdisposition an Ihren Bankberater oder Vermögensverwalter zu wenden.

Diese Studie ist in Großbritannien nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die in Art. 11 (3) des Financial Services Act 1986 (Investments Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind. Diese Studie darf weder direkt noch indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden. Die Verteilung dieser Studie in andere internationale Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Studie gelangt, sollten sich über gegebenenfalls vorhandene Beschränkungen informieren und diese einhalten.

DR.KALLIWODA | RESEARCH GmbH sowie Mitarbeiter können Positionen in irgendwelchen in dieser Studie erwähnten Wertpapieren oder in damit zusammenhängenden Investments halten und können diese Wertpapiere oder damit zusammenhängende Investments jeweils aufstocken oder veräußern.

Mögliche Interessenskonflikte

Weder DR.KALLIWODA | RESEARCH GmbH noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen

- hält in Wertpapieren, die Gegenstand dieser Studie sind, 1% oder mehr des Grundkapitals;
- war an einer Emission von Wertpapieren, die Gegenstand dieser Studie sind, beteiligt;
- hält an den Aktien des analysierten Unternehmens eine Netto-Verkaufsposition in Höhe von mindestens 1% des Grundkapitals;
- hat die analysierten Wertpapiere auf Grund eines mit dem Emittenten abgeschlossenen Vertrages an der Börse oder am Markt betreut.

Nur mit dem Unternehmen Vtion Wireless Technology AG bestehen vertragliche Beziehungen zu DR.KALLIWODA | RESEARCH GmbH für die Erstellung von Research-Studien. Durch die Annahme dieses Dokumentes akzeptiert der Leser/Empfänger die Verbindlichkeit dieses Disclaimers.

DISCLAIMER

The information and opinions in this analysis were prepared by DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH. The information herein is believed by DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH to be reliable and has been obtained from public sources believed to be reliable. With the exception of information about DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH, DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH makes no representation as to the accuracy or completeness of such information.

Opinions, estimates and projections in this report constitute the current judgement of the author as of the date of this analysis. They do not necessarily reflect the opinions, projection, forecast or estimate set forth herein, changes or subsequently becomes inaccurate, except if research on the subject company is withdrawn. Prices and availability of financial instruments also are subject to change without notice. This report is provided for informational purposes only. It is not to be construed as an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell any financial instruments or to participate in any particular trading strategy in any jurisdiction. The financial instruments discussed in this report may not be suitable for all investors and investors must make their own investment decision using their own independent advisors as they believe necessary and based upon their specific financial situations and investment objectives. If a financial instrument is denominated in a currency other than an investor's currency, a change in exchange rates may adversely affect the price or value of, or the income derived from, the financial instrument, and such investor effectively assumes currency risk. In addition, income from an investment may fluctuate and the price or value of financial instruments described in this report, either directly or indirectly, may rise or fall. Furthermore, past performance is not necessarily indicative of future results.

This report may not be reproduced, distributed or published by any person for any purpose without DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH's prior written consent. Please cite source when quoting.