

Events

17.11.2009 Zwischenbericht Q3

Index/Industry/Sector:
Hotel Reservation Service
Online-Hotelreservierungsdienst

Price/Volume/Chart



Germany

Small Caps

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

Wachstumsaussichten sind intakt

- Prozessoptimierungen im IT-Bereich und die damit einhergehenden Kosteneinsparungen sollen die Wettbewerbsfähigkeit der Gesellschaft steigern.
- Margenstarkes Tagungsgeschäft und Auslandsreisen gewinnen zunehmend an Bedeutung.
- Aktie unterbewertet: Trotz der gegenwärtigen Schwierigkeiten im Branchenumfeld sehen wir dank der guten Perspektiven ein hohes Kurspotenzial von über 39 Prozent.

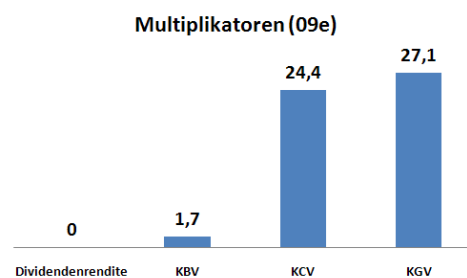
SWOT

- + reichweitenstarke Vertriebskanäle
- + hohe Skalierbarkeit des Geschäftsmodells
- + solide Kapitalstruktur
- + starke Marktposition
- + Einstieg in das margenstarke Tagungsgeschäft
- + Expansionsstrategie
- - hohe Wettbewerbsintensität

COMPANY DESCRIPTION

Die hotel.de AG mit der internationalen Marke hotel.info betreibt unter den Adressen www.hotel.de und www.hotel.info einen kostenlosen Hotel-Reservierungsservice für Unternehmen und Privatkunden. Weltweit bietet das Unternehmen mehr als 210.000 Hotels zur elektronischen Buchung an. Das Unternehmen beschäftigt 391 Mitarbeiter und hat seinen Sitz in Nürnberg.

VALUATION



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

hotel.de AG	2006	2007	2008	2009E	2010E
Currency = EUR					
Umsatzerlöse (Mio. €)	19.3	25.9	Senden Sie uns bitte eine Email an folgende Kontaktadresse für den Erhalt der gesamten Studie research@kalliwoda.com		
Betriebsergebnis (Mio. €)	3.38	1.94			
Nettoergebnis (Mio. €)	2.11	1.44			
Ergebnis je Aktie (€)	0.57	0.39			
Dividende je Aktie (€)	0.00	0.00			
Eigenkapitalrendite (€)	9.76 %	6.27 %			

Price (€)	13.30	Shares out (mln)	3.70
52W high (€)	13.20	3M Avg Volume (M.)	0.11
52W low (€)	7.38	Free Float (in %)	63.30 %
Market Cap (mln)	49.2	Weight Sub (Leisure)	13.0500 %
Last Dividend	0.33	Kürzel	HTL
Accounting Stand.	HGB	Marktsegment	General Standard
Web Page	www.hotel.de	WKN	691093

Source: DR. KALLIWODA | RESEARCH © 2009

Inhaltsverzeichnis

1	Executive Summary	3
2	Unternehmensprofil	4
3	Geschäftsmodell und Strategie	4
4	Technologie	6
5	Kundenstruktur	8
6	Wachstumsstrategie	9
7	Meilensteine	10
8	Aktionärsstruktur	11
9	Markt und Wettbewerb	11
10	SWOT	15
11	Kennzahlen	17
12	Benchmarking	18
13	Indikatoren	19
14	Finanzplanung	20
14.1	Bilanzen	20
14.2	Gewinn- und Verlustrechnung	21
15	Peer Group Analyse	21
16	Unternehmensbewertung	23
16.1	Discounted Cashflow Methode	23
16.2	Gewichteter Kapitalkostensatz (WACC)	24
16.3	Fair Value – Sensitivitäten	24
17	Kontakt	25
18	DISCLAIMER	26

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

17 Kontakt

hotel.de AG

Hugo-Junkers-Str. 15-17
90411 Nürnberg

Tel.: +49-(0)911-59832-0

Fax: +49-(0)911-59832-11

E-Mail: ir@hotel.de

IR-Kontakt: Timo Vavrinec

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



18 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 hotel.de 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.