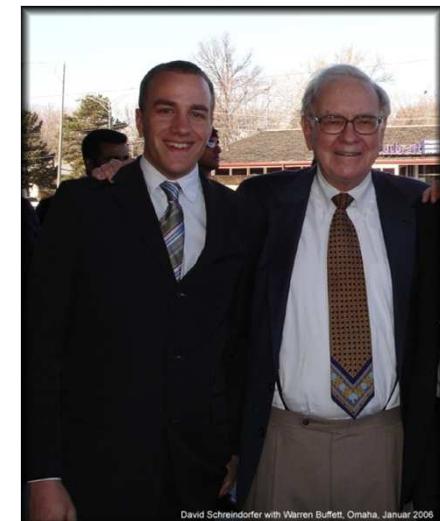
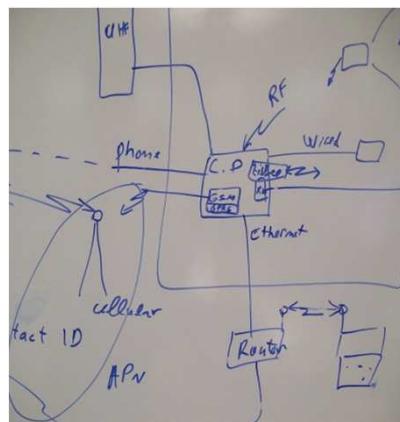


# DR. KALLIWODA

RESEARCH GmbH



Dr. Norbert Kalliwoda  
Frankfurt am Main  
August 2012



## Positionierung

Bankenunabhängige Sell-Side und Buy-Side Analysen

Spezialisierung auf Nischenmärkte

Starkes Europaweites Investoren Netzwerk

Effiziente Nationale und Internationale Road-Shows

Transparente und nachvollziehbare Modelle

Solide Bewertungsannahmen und Methoden

Beachtung aller Marktstandards (DVFA und Finanzanalyse-VO)

Kontinuierliche Weiterbildung unserer Mitarbeiter

Vertrauen schaffen = Werte generieren

## Leistungen im Überblick

Pre-IPO Research

IPO Research

Unabhängige Analysen (Coverage) für Sell-Side und Buy-Side

Corporate Finance Beratung

Nationale & Internationale Road-Shows

Asset Management – Investment Beratung

Begleitung von M&A Transaktionen

Unternehmensbewertung nach IDW (in Zusammenarbeit mit Wirtschaftsprüfern)

# Referenzen: Research und Roadshows (Sell-Side)

Your Family Entertainment AG Nordendstr. 64  
D-80801 München

Dr. Kalliwoda Research GmbH  
Unterlindau 22  
60323 Frankfurt

Your Family Entertainment AG  
Nordendstraße 64  
D-80801 München  
Tel: +49 - 89 - 99 72 71 - 11  
Fax: +49 - 89 - 99 72 71 - 91  
Mail: michael.huber@yfe-ag.com  
<http://www.yfe-ag.com>

8. Mai 2008

**Empfehlung/Referenz: Research, Roadshows mit Kapitalerhöhung**

Sehr geehrter Herr Dr. Kalliwoda,  
für den geleisteten Beitrag zur erfolgreichen Durchführung  
wir uns bei Ihnen nochmals recht herzlich bedanken.  
uns eine große Hilfe.

Die Investoren von Herrn Dr. Kalliwoda, Geschäftsführer  
GmbH haben den höchsten Geldbetrag im Vergleich zu  
Banken gezeichnet. Dies gelang ihm, obwohl die Lage  
Investitionsbereitschaft durch die Hypotheken- und  
Marktverhältnisse im Mediensektor umfassend zu  
verschärft war.

Herr Dr. Norbert Kalliwoda, begleitet unsere Gesellschaft  
im Rahmen seiner Research- und Roadshow-Aktivität 2008. Die Dr. Kalliwoda Research GmbH versteht es  
Strategien und Potenziale der Gesellschaften sowie die  
Marktverhältnisse im Mediensektor umfassend zu  
analysieren.

Für professionelle Kapitalmarktteilnehmer außerhalb  
Research GmbH darüber hinaus englischsprachige  
Researchstudien entsprechen dabei den aktuellen vor  
erarbeiteten Standards „Unternehmensbewertungen i  
Grundsätze im Finanz-Research“. Dr. Kalliwoda Research  
Analysen auf den Plattformen Bloomberg, Reuters, FT  
für institutionelle Investoren.



Unterlindau 22, Eigentümer: Stadt Frankfurt

Dr. Kalliwoda Research GmbH  
Herr Dr. Norbert Kalliwoda  
Unterlindau 22  
60323 Frankfurt am Main

Marcus Bauer  
Head of Investor Relations  
Telefon (02602) 96 - 1631  
Fax (02602) 96 - 1013  
E-Mail mbauer@united-internet.de

Montabau, 8. Dezember 2008

**Referenz: United Internet AG - Roadshow Madrid 11./12. September 2008**

Mit Herrn Dr. Kalliwoda haben wir am 11. und 12. September 2008 eine von ihm  
organisierte Roadshow in Madrid/Spanien durchgeführt.

Im Rahmen dieser 2-tägigen Roadshow hat uns Herr Kalliwoda hochwertige Investoren-  
kontakte im Rahmen von Einzelgesprächen bei namhaften Banken und Investmentfonds  
vermittelt.

Die Gesprächspartner waren für unser Unternehmen der Kommunikationstechnologie und  
Internetindustrie sehr passend. Alle Gespräche fanden auf einem sehr hohen Niveau statt,  
und waren teilweise excellent vorbereitet. Es handelte sich u.a. um Sektorspezialisten und  
Investoren der Banks.

• Gruppo Finanziario (einer der größten Investoren Europas),  
• Cemadrid (Spaniens Nr. 4),  
• Banco Popular Español (in 1976 gegründet, Mitglied im IBEX 35 Aktienindex).  
Herr Dr. Kalliwoda verfügt über sehr gute Investorenkontakte und pflegt dieses  
Kontaktnetzwerk seit über 4 Jahren aus seiner Research-Analysen und durch sein  
persönliches Engagement. Herr Dr. Kalliwoda verfügt mit der Kenntnis der jeweiligen  
Investorenbanken der Investorenbanken über eine hervorragende Spezialexpertise, die für  
unsre Roadshow sehr von Nutzen war.  
Wir danken Herrn Dr. Kalliwoda für seine gute Arbeit. Seine Feedbackanalysen waren für  
uns ebenfalls sehr hilfreich.

Wir wünschen Herrn Dr. Kalliwoda in der Zukunft weiterhin viel Erfolg und empfehlen ihn  
gerne weiter.

Mit freundlichen Grüßen

Marcus Bauer  
United Internet AG

LINOS AG, D-37070 Göttingen

Referenzschreiben

Linos ist ein führendes Coverage analytisches Team der DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH. Das DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH stellt in diesem Zusammenhang die Vorteile, Chancen und Erfolgspotenziale seines Unternehmens für institutionelle Investoren dar. Als Ergebnis der Untersuchungen werden Marktanalysen abgegeben.

Referenzschreiben

DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH  
Unterlindau 22  
60323 Frankfurt am Main

Prof. Dr. Gerd Littin  
Telefon +49 551 6935-123  
Telefax +49 551 6935-120  
E-mail

PSI

Referenzschreiben

DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH  
Unterlindau 22  
60323 Frankfurt am Main

Referenzschreiben

DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH analysiert das Team der LINOS AG. Die DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH analysiert das Team der LINOS AG. Die DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH stellt in diesem Zusammenhang die Vorteile, Chancen und Erfolgspotenziale seines Unternehmens für institutionelle Investoren dar. Als Ergebnis der Untersuchungen werden Marktanalysen abgegeben.

Referenzschreiben

Das Unternehmen wird die Kapitalmarkteinheiten in die Lage versetzt, die aktuelle Finanz-  
Vergangenheit und Erwartungen der PSI AG schriftlich zu erhalten. Alle Analysen beziehen sich auf den  
Plattformen von Bloomberg, Thomson Reuters, wird gegen und Fazit sowie bei zufrieden  
stellenden Abschätzungen wie Oneiva und PricewaterhouseCoopers erläutert. Eine Darstellung des  
aktuellen Standortes der PSI AG ist ebenfalls dargestellt. Bevorzugt bevorzugt ist das institutionelle  
Investoren-Netzwerk der DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH, das die Analysen schriftlich  
veröffentlicht.

Roadshows:

Das Unternehmen erkennt die DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH eingeschlossen  
Investoren für uns. Der Geschäftsführer Dr. Norbert Kalliwoda legt uns dabei persönlich bei den  
One-on-one-Meeting mit institutionellen Investoren und unterstellt uns mit Feedbacksystem.

Weiterhin haben wir nationale und internationale Investoren wie Clariden Ltd., Nordea Bank, Danske Bank  
und Sat. Openheim Asset Management besucht. Die Roadshows finden immer an folgenden  
Standorten statt:

- Kopenhagen
- Wien
- Zürich

DR. KALLIWODA   RESEARCH GmbH	Deutsche Börse AG	London Stock Exchange
Frankfurt	Berlin	New York

PSI

Referenzschreiben

DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH stellt  
die Anforderungen an die Analyse und anschließender Durchführung der Arbeit als auch für die Planung  
und Durchführung nationaler und internationaler Roadshows.

Mit freundlichen Grüßen

PSI Aktiengesellschaft für  
Produkte und Systeme der  
Informationstechnologie

Karsten Puschel  
Leiter Investor Relations

## Research: Einzelunternehmen und Sektorstudien

**Company Analysis**

10. Mai 2012  
Small Cap | Europe | Germany

**Update**  
**KAUFEN**  
Kursziel: EUR 30,73

**euromicron AG**  
Erfolgreiches Jahr 2011

**Branche:** Technologie  
**Land:** Deutschland  
**Reuters:** EUCAN.DE  
**WKN:** A1XQ30  
**Webseite:** euromicron.de

**Kurs aktuell:** 21,53  
Hoch: 23,00 Tief: 19,93  
Kurs 52 W.: 23,00 15,93  
Marktkap. (Mio. EUR) 143,4  
Anzahl Aktien (in Mio.) 0,7

**Aktionsstruktur**

Streubesitz	83,81%
Allianz Global Investors	5,18%
Universal Investment	4,96%
Union Investment	3,41%
Erste Sörriesett	3,04%

**Performance**

4 Wochen	2,8%
12 Wochen	29,1%
24 Wochen	17,3%
52 Wochen	-1,7%
Hd. Jahr	35,1%

**Risikofaktoren**

EUR/Karte	In %
2010 FY	1,10 46%
2011a	1,15 49%
2012a	1,32 49%
2013a	1,42 49%
2014a	1,62 49%

**Historische Kurse**

Aug. 11 Okt. 11 Dez. 11 Feb. 12

**Dr. Norbert Kalliwoda**  
Phone: +49 69 97 20 58 53  
Email: n.kalliwoda@kalliwoda.com  
www.kalliwoda.com

**EPS**

2012a	3,0	3,4	3,8	4,3	4,8
2013a	3,66	384	404	424	445
2014a	41	46	50	55	60
2015a	56	60	65	68	70
2016a	61	66	71	76	80
2017a	66	71	76	81	85

**Umsatzerlöse**

2012a	336	366	384	404	424	445
2013a	36	41	46	50	55	60
2014a	27	32	36	40	44	48
2015a	16	20	23	25	29	32

**Nettoergebnis**

2012a	2,4	3,0	3,4	3,8	4,3	4,8
2013a	19,3	21,1	23,0	25,1	27,5	30,2
2014a	4,8	4,3	5,1	5,6	6,1	6,6

**RVPS**

2012a	4%	7%	7%	8%	8%	8%
2013a	4,8	4,3	5,1	5,6	6,1	6,6

**GIPS**

2012a	4%	7%	7%	8%	8%	8%
2013a	4,8	4,3	5,1	5,6	6,1	6,6

**RuA**

2012a	4%	7%	7%	8%	8%	8%
2013a	4,8	4,3	5,1	5,6	6,1	6,6

**RuE**

2012a	6%	7%	7%	8%	8%	8%
2013a	6,8	6%	8%	10%	10%	11%

**EBIT Margin**

2012a	8%	9%	9%	10%	10%	11%
2013a	8,8	9,1	9,4	10%	10%	11%

**Company Analysis**

May 4, 2012  
Europe | Online Advertising

**Sector Update**

**Company name:** Syzygy AG  
**Country:** Germany  
**ISBN:** DE0005154805  
**Bloomberg:** SVZG.GR  
**Reuters:** SVZG.ZE  
**Website:** www.syzygy.de

**Price target:** 4,40  
**Rating:** Buy  
**Last price:** 3,45  
**Market Cap. (€m)** 44,26

**Company name:** ad pepper media AG  
**Country:** Germany  
**ISBN:** NL00002238145  
**Bloomberg:** APFM.GR  
**Reuters:** APME.DE  
**Website:** www.adpepper.de

**Price target:** 1,40  
**Rating:** Buy  
**Last price:** 1,05  
**Market Cap. (€m)** 24,79

**Company name:** Grupa ADV SA  
**Country:** Poland  
**ISBN:** PLADVPL00029  
**Bloomberg:** ADV.FW  
**Reuters:** ADVO.WA  
**Website:** www.grupa-adv.pl

**Price target:** 26,40  
**Rating:** Buy  
**Last price:** 15,10  
**Market Cap. (PLNm)** 153,70

**Company name:** K2 Internet S.A.  
**Country:** Poland  
**ISBN:** PLK2INTPL00010  
**Bloomberg:** K2I.PW  
**Reuters:** KINT.WA  
**Website:** www.k2.pl

**Price target:** 36,10  
**Rating:** Buy  
**Last price:** 18,10  
**Market Cap. (PLNm)** 36,67

**Company name:** Aegis Group PLC  
**Country:** United Kingdom  
**ISBN:** GB0004419190  
**Bloomberg:** AGS.LN  
**Reuters:** AGS.LN  
**Website:** www.aegispic.com

**Price target:** 172,40  
**Rating:** Hold  
**Last price:** 178,00  
**Market Cap. (GBPm)** 2086,89

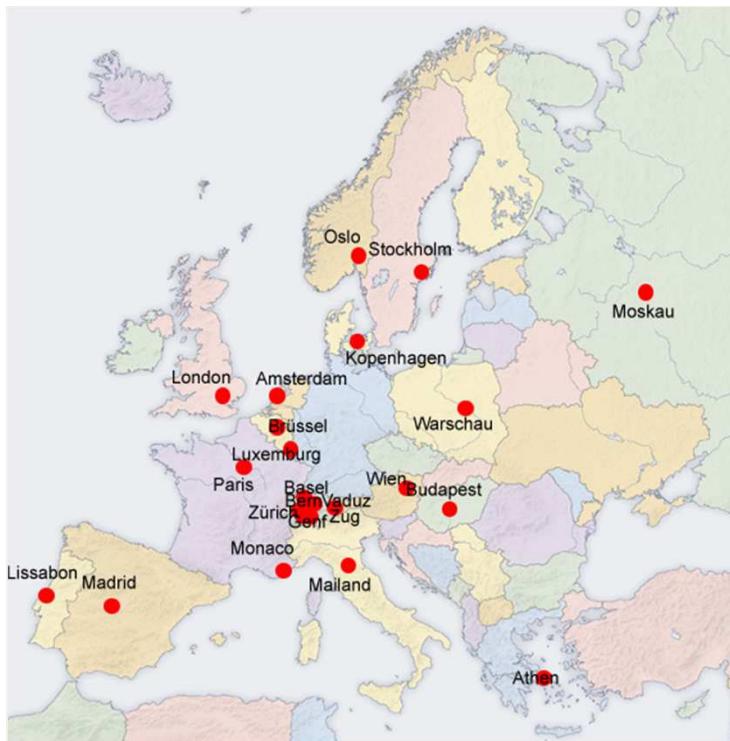
in m	2011	2012a	2011	2012a	2011	2012a	2011	2012a	2011	2012a
Revenue	34,31	31,43	64,62	61,00	92,59	139,48	42,78	70,56	1,131,00	1,211,32
EBITDA	3,22	2,82	2,22	-0,87	1,75	18,79	7,47	10,00	268,80	236,48
Net income	2,89	2,82	-2,63	-1,46	5,97	6,35	14,65	5,87	141,80	219,92
EPS	0,22	0,21	-0,19	0,78	0,81	2,38	2,44	13,42	11,12	11,12
EV/EBITDA	7,16	6,79	-11,00	-3,21	40,04	34,03	26,46	24,23	29,51	24,96
EBIT margin	5,14%	5,95%	-4,87%	-2,40%	10,75%	10,50%	9,50%	9,00%	12,85%	17,30%
P/E	15,38	16,28	n.p.	n.p.	17,59	16,82	8,00	7,79	13,27	16,01
RVPS	2,17	2,15	1,02	1,18	7,98	5,68	2,13	1,88	9,42	9,42
EV/EBITDA	9,01	8,28	n.p.	n.p.	13,22	9,01	5,21	4,84	10,89	7,82

**Adrian Kowalek**  
ak@kalliwoda.com

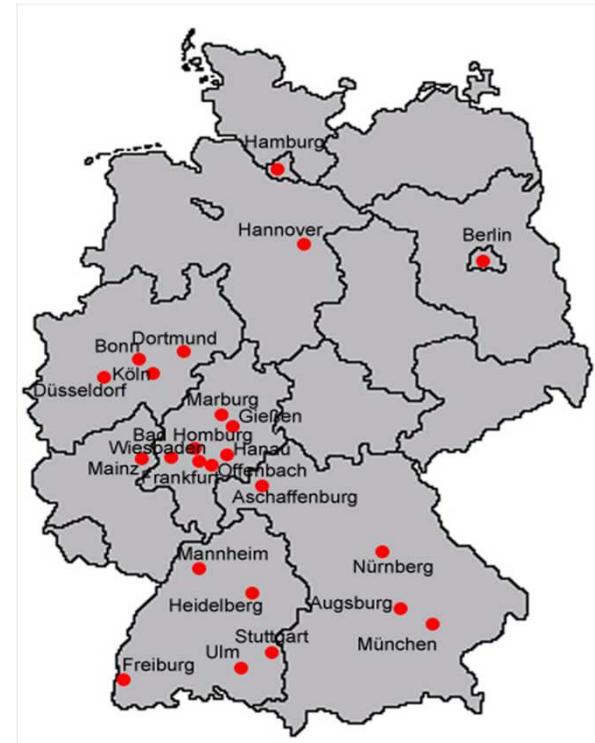
**Dr. Norbert Kalliwoda**  
E-mail: n.kalliwoda@kalliwoda.com

## Unsere Road-Show-Städte

Europa



Deutschland



## Road-Show mit Feedback-Analysen

- Aussuchen geeigneter Investoren aus unserem Netzwerk
- Länder spezifisch oder Europa weit
- One on One Meetings
- Nachbearbeitung der Meetings mit Feedback Analyse
- Investor Briefing
- Scheduling
- Event Management
- Block Trades

Vertrauen schaffen = Werte generieren

The collage includes:

- A photo of a group of people at a conference.
- The company logo: DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH.
- A section titled "ROADSHOW Expertise" with a blue background.
- A section titled "Northern Europe" showing images of Stockholm, London, Scotland, Copenhagen, and Norway.
- A "2009" timeline bar.
- A "Effective Success" section featuring "Equity Transactions e.g. at: Merrill Lynch Nordea".
- A map of Northern Europe with "Special Knowledge" points for Oslo, Copenhagen, Stockholm, Helsinki, and London.
- A screenshot of a software interface titled "INTERNATIONAL ROADSHOW - Investor Selection" showing a grid of countries and their flags.
- A "Primary Research" section with contact information for Dr. Kalliwoda.
- An "International Roadshows" section with tables for "Investor Examples" and "Investor Selection".
- A footer with the text "DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH" and "Copyright © 2009 DR. KALLIWODA | RESEARCH".

## Referenzen White Label Research

---



Sektorreports; Einzelanalysen  
aus dem Dax und MDAX  
sowie osteuropäische Aktien



Einzelne Aufträge für  
Aktienresearch

## Referenzen Buy-Side

---



# Presse/Fernsehen

The screenshot shows a dual-browser setup. On the left, a window for 'tagesschau.de' displays an interview with Norbert Kalliwoda. The headline reads "Interview mit Energie-Experten 'BP wird die Ölkatastrophe überleben'". The text discusses BP's financial obligations to clean up the Gulf of Mexico oil spill. On the right, a window for 'ARD.de' shows a map of Germany with a callout for 'Deutschland'. Below the map, a sidebar lists news items related to the oil spill, including one about BP paying 20 billion dollars in a settlement. The ARD.de header includes links for Fernsehen, Radio, and ARD Mediathek.



# DR. KALLIWODA

## RESEARCH GmbH

### Team

Primary Research   Fair Value Analysis   International Roadshows		Rüsterstraße 4a 60325 Frankfurt Tel.: 069-97 20 58 53 Fax: 069-13 81 92 15 <a href="http://www.kalliwoda.com">www.kalliwoda.com</a>
Head: <b>Dr. Norbert Kalliwoda</b> E-Mail: nk@kalliwoda.com	CEFA-Analyst; University of Frankfurt/Main; PhD in Economics; Dipl.-Kfm.	<b>Sectors:</b> IT, Software, Electricals & Electronics, Mechanical Engineering, Logistics, Laser, Technology, Raw Materials
<b>Dr. Peter Arendarski</b> E-Mail: pa@kalliwoda.com	Senior-Analyst, Msc & Ph.D in Finance (Poznan University of Economics), CFA Level 2 Candidate	<b>Sectors:</b> Technology, Raw Materials, Banks and Insurances, Financial-Modelling (Quant., Buyside)
<b>Michael John</b> E-Mail: mj@kalliwoda.com	Dipl.-Ing. (Aachen)	<b>Sectors:</b> Chemicals, Chemical Engineering, Basic Metals, Renewable Energies, Laser/Physics
<b>Dr. Thomas Krassmann</b> E-Mail: tk@kalliwoda.com	Dipl.-Geologist, M.Sc.; University of Göttingen & Rhodes University, South Africa	<b>Sectors:</b> Raw Materials, Mining, Precious Metals, Gem stones.
<b>Maximilian F. Kaessens</b> E-Mail: mk@kalliwoda.com	Bachelor of Science in Business Administration (Babson College (05/2012), Babson Park, MA (US))	<b>Sectors:</b> Financials, Real Estate
<b>Dr. Christoph Piechaczek</b> E-Mail: cp@kalliwoda.com	Dipl.-Biologist; Technical University Darmstadt; Univ. Witten-Herdecke.	<b>Sectors:</b> Biotech & Healthcare; Medical Technology Pharmaceutical
<b>Dr. Erik Schneider</b> E-Mail: es@kalliwoda.com	Dipl.-Biologist; Technical University Darmstadt; Univ. Hamburg	<b>Sectors:</b> Biotech & Healthcare; Medical Technology Pharmaceutical
<b>David Schreindorfer</b> E-Mail: ds@kalliwoda.com	MBA, Economic Investment Management; Univ. Frankfurt/ Univ. Iowa (US)	<b>Sectors:</b> IT/Logistics; Quantitative Modelling
<b>Helmut Schaarschmidt;</b> E-Mail: hs@kalliwoda.com	Dipl.-Geophysicists; University of Frankfurt/Main	<b>Sectors:</b> Oil, Regenerative Energies, Specialities Chemicals, Utilities
<b>Robin-Andreas Braun</b> E-Mail: rb@kalliwoda.com	Junior-Analyst; University of Frankfurt/Main (2012)	<b>Sectors:</b> Support Research and Quantitative Approach
<b>Patrick Bellmann</b> E-Mail: pb@kalliwoda.com	Junior-Analyst; WHU - Otto Beisheim School of Management, Vallendar (2012)	<b>Sectors:</b> Support Research and Quantitative Approach
<b>Nele Rave</b> E-Mail: nr@kalliwoda.com	Lawyer; Native Speaker, German School London	<b>Legal Adviser</b>

# Unternehmenspräsentation

## **DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH**

Office Frankfurt: Rüsterstraße 4a  
D-60325 Frankfurt am Main  
Germany

Tel.: +49 69 97 20 58 53

Fax: +49 69 13 81 92 15

E-Mail: [nk@kalliwoda.com](mailto:nk@kalliwoda.com) und  
[research@kalliwoda.com](mailto:research@kalliwoda.com)

<http://www.kalliwoda.com/>



## Dr. Kalliwoda Research GmbH

Geschäftsführung: Dr. rer. pol. Norbert Kalliwoda  
Steinstraße 24, 64839 Münster (Hessen), Deutschland  
Amtsgericht Darmstadt HRB 86634;  
Sitz der Gesellschaft: Münster

