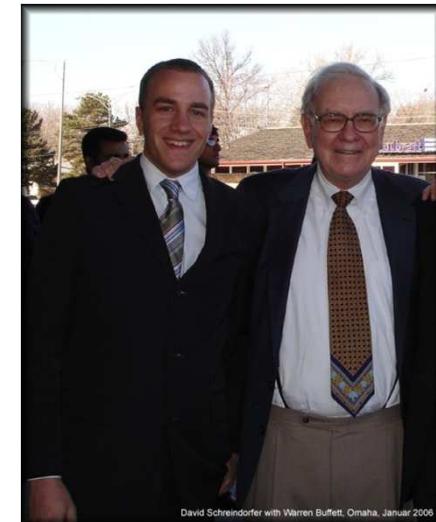
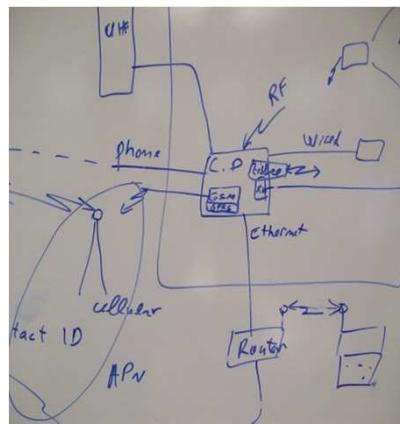


# DR. KALLIWODA

RESEARCH GmbH



Dr. Norbert Kalliwoda  
Frankfurt am Main  
August 2012



David Schreindorfer with Warren Buffett, Omaha, Januar 2006

## position

---

independant sell side und buy side analysis

focus on niche markets

strong Europe-wide network of investors

efficient national and international Road-Shows

transparent and documented models

solid assumptions and methods

consideration of market standards (DVFA and Finanzanalyse-VO)

permanent education of staff members

creating trust = generating value

## **services**

pre-IPO research

IPO research

independant sell side and buy side analysis (coverage)

corporate finance consulting

national & international roadshows

asset management – investment consulting

supervising M & A transactions

business valuation according IDW (in cooperation with certified accountants)

# references: research and 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 ist.

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  
Grundsätzen im Finanz-Research“. Dr. Kalliwoda Research  
Analysen auf den Plattformen Bloomberg, Reuters, FT  
für institutionelle Investoren.

united  
internet

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.

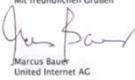
Die Gesprächspartner waren für unser Unternehmen der Kommunikationstechnologie und  
Internetsektor sehr passend. Alle Gespräche fanden auf einem sehr hohen Niveau statt,  
und waren teilweise extrem vorbereitet. Es handelte sich u.a. um Sektorspezialisten und  
Investoren der Banken:

- Grupo Santander (einer der größten Investoren Europas),
- Caja Madrid (Spaniens Nr. 4),
- Banco Popular (in 1976 gegründet, Mitglied im IBEX 35 Aktienindex).

Herr Dr. Kalliwoda verfügt über sehr gute Investorenkontakte und pflegt dieses  
Kontaktnetzwerk seit über 4 Jahren durch seine 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

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

Referenzschreiben

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

Referenzschreiben

Mr. Norbert Kalliwoda analysiert die LINOS AG seit Frühjahr 2004. Es handelt sich um fundamentalen Analysen, die KALLIWODA RESEARCH auf den Plattformen von Bloomberg, Thomson und JCF Factset für institutionelle Investors, durchgeführt. Es folgten mehrere Gespräche mit Banken in London (u.a. Merrill Lynch), in Zürich und anderen europäischen Städten.

Analysen von Herrn Dr. Kalliwoda sind qualitativ hochstandig; für unsere Technologie ist sehr hoch. Seine Erfahrung ist sehr gut. Dies spiegelt auch das Citibank-Coverage wider. Die Kalliwoda Research GmbH ist P-Hausen rankiert. Herr Dr. Kalliwoda hat zudem gute Börsenmedien und seine LINOS Analysen werden zuerst in den Banken und in Kopenhagen (u.a. Nordea Bank/Danske Bank) und in Kopenhagen (u.a. Nordea Bank/Danske Bank) veröffentlicht.

Roadshows, die Herr Dr. Kalliwoda mit uns durchgeführt, sind stets zu unserer vollen Zufriedenheit durchgeführt worden, da die besuchten Banken zuerst haben.

empfehlen Herrn Dr. Kalliwoda bzw. seine Firma DR. SEARCH sowohl für das Anfertigen von Analysen mit einer Distribution der Arbeiten als auch für die Planung und Durchführung internationaler Roadshows.

  
Dr. Gerd Littin  
standsvertreter

Anschrift	Köpenick
	Wien
	Zürich

PSI

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

Referenzschreiben

Das Unternehmen erkennt die DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH eingeschlossen  
Vereinigten und Erneuerungen der PSI AG schuld zu erhalten. Alle Analysen befinden sich auf den  
Plattformen von Bloomberg, Thomson Reuters, wird gegen und factset sowie bei zufrieden  
institutionellen Investoren wie Orixia und PMI AG. Die DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH ist in diesem Zusammenhang die Vorteile, Chancen und Erfolgspotenziale  
unsers Unternehmens für institutionelle Investoren heraus. Als Ergebnis der Untersuchungen werden  
Marktanalysen abgegeben.

MO 10:00 Am Studien werden die Kapitalmarktreihen in die Lage versetzt, die aktuelle Finanz-  
Vereinigungen und Erneuerungen der PSI AG schuld zu erhalten. Alle Analysen befinden sich auf den  
Plattformen von Bloomberg, Thomson Reuters, wird gegen und factset sowie bei zufrieden  
institutionellen Investoren wie Orixia und PMI AG. Die DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH ist in diesem Zusammenhang die Vorteile, Chancen und Erfolgspotenziale  
unsers Unternehmens für institutionelle Investoren heraus. Als Ergebnis der Untersuchungen werden  
Marktanalysen abgegeben.

Roadshows:

Das Unternehmen erkennt die DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH eingeschlossen  
Vereinigten und Erneuerungen der PSI AG schuld zu erhalten. Alle Analysen befinden sich auf den  
Plattformen von Bloomberg, Thomson Reuters, wird gegen und factset sowie bei zufrieden  
institutionellen Investoren wie Orixia und PMI AG. Die DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH ist in diesem Zusammenhang die Vorteile, Chancen und Erfolgspotenziale  
unsers Unternehmens für institutionelle Investoren heraus. Als Ergebnis der Untersuchungen werden  
Marktanalysen abgegeben.

Bisher haben wir nationale und internationale Investoren wie Clariden Ltd., Nordea Bank, Danske Bank  
und Sal. Oppenheim Asset Management besucht. Die Roadshows finden bisher an folgenden  
Standorten statt:

Anschrift	Köpenick
	Wien
	Zürich

PSI

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

Referenzschreiben

Wir empfehlen Herrn Dr. Kalliwoda und seine Firma DR. KALLIWODA | RESEARCH GmbH sowohl  
für das Anfertigen von Analysen mit anschließender Distribution der Arbeiten als auch für die Planung  
und Durchführung nationaler und internationaler Roadshows.

Mit freundlichen Grüßen

PSI Aktiengesellschaft für  
Produkte und Systeme der  
Informationstechnologie

UV   
Karina Puschel  
Leiter Investor Relations

## research: company and sector studies

**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	3.21%
Erste Sörnrest	3.04%

**Performance**

4 Wochen	2.8%
12 Wochen	29.1%
24 Wochen	17.3%
52 Wochen	-
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%

**EUR**

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

**euromicron AG, AIC (EUCAN.DE)**

**euromicron AG, AIC (EUCAN.DE)**

**EPS**

2012a	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

**IVPS**

2012a	6%	7%	7%	8%	8%	8%
2013a	6%	7%	7%	8%	8%	8%
2014a	8%	8%	8%	10%	10%	11%

**ROA**

2012a	4%	5%	6%	7%	8%	9%
2013a	6%	7%	8%	9%	10%	11%
2014a	8%	9%	10%	11%	12%	13%

**EBIT Margin**

2012a	8%	9%	10%	11%	12%	13%
2013a	10%	11%	12%	13%	14%	15%
2014a	12%	13%	14%	15%	16%	17%

**Company Analysis**

May 4, 2012  
Europe | Online Advertising

**Sector Update**

**Company name:** Syzygy AG  
**Country:** Germany  
**ISBN:** DE0005154805  
**Bloomberg:** SVZ.GR  
**Reuters:** SYZG.GB  
**Website:** www.syzygy.de

**Price target:** 4.40  
**Rating:** Buy  
**Last price:** 3.45  
**Market Cap. (€m)** 44.25

**Company name:** ad pepper media NV  
**Country:** Germany  
**ISBN:** NL00020238145  
**Bloomberg:** APM.FW  
**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.FW  
**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:** www.aegispic.com

**Price target:** 172.40  
**Rating:** Hold  
**Last price:** 178.00  
**Market Cap. (GBPm)** 2086.89

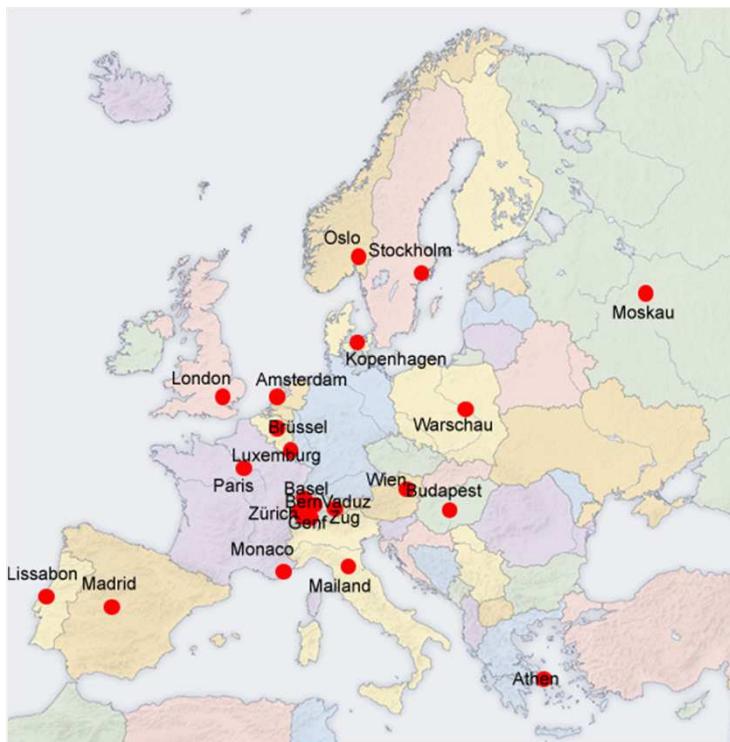
in m	2011	2012a	2011	2012a	2011	2012a	2011	2012a	2011	2012a
Revenue	34.31	31.43	64.62	61.00	92.99	139.48	42.78	70.56	113.00	121.32
EBITDA	3.22	2.82	2.22	-0.87	1.75	18.79	7.47	10.00	26.80	23.43
Net income	2.89	2.72	-2.65	-0.70	5.45	14.65	5.97	6.35	141.80	219.92
EPS	0.22	0.21	-0.19	0.78	0.81	2.38	2.44	3.42	11.12	11.12
EV/EBITDA	7.16%	6.73%	-11.02%	-3.21%	40.04%	34.03%	26.46%	24.23%	29.51%	24.96%
EBIT margin	5.14%	5.36%	-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
ROE	2.17	2.15	1.02	1.18	7.98	5.48	2.13	1.88	19.42	14.62
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

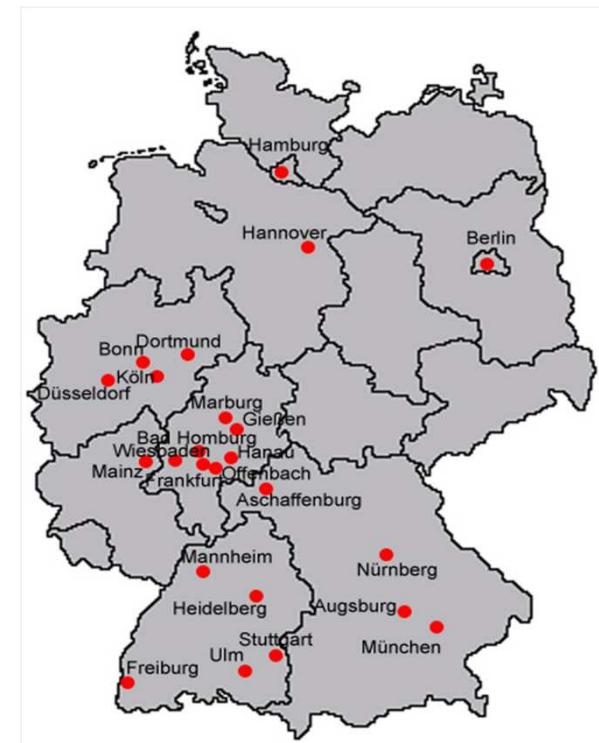
**Dr. Norbert Kalliwoda**  
E-mail: n.kalliwoda@kalliwoda.com

## roadshow locations

Europe



Germany



## roadshows with feedback analysis

- choosing appropriate investors from our network
- national or Europe-wide
- one on one meetings
- reworking the meetings with feedback analysis
- investor briefing
- scheduling
- event management
- block trades

creating trust = generating value

**2009**

**ROADSHOW Expertise**

**Northern Europe**

Stockholm      London      Scotland      Copenhagen      Norway

Photo: Dr. Kalliwoda Research GmbH

**Effective Success:**

**Equity Transactions e.g. at:**

Merrill Lynch      Nordea

**Special Knowledge:**

- Oslo
- Copenhagen
- Stockholm
- Helsinki
- London

**Roadshow incl. Feedback-Analyses**  
Approach: Complete Preparation and Realization of the Roadshow  
We filter out the adequate addresses for the roadshow-days

- Knowledge of the Institut, Investors/ Trusts & Family offices; effective schedule (4 to 5 One-on-ones per day)
- Investor Conferences & Round table meetings
- Feedback-Analyses & Summary of the Roadshow Results
- Advantage: Efficiency & Independence
- Further Investors through Readership-List based on DR.KALLIWODA | RESEARCH on Bloomberg/Reuters-Terminals.

**INTERNATIONAL ROADSHOW - Investor Examples**

City	Country	Investor Examples
London	UK	World Lynch
Edinburgh	Ireland	Frankel Tropfes
Oslo	Norway	Stamford Life
Helsinki	Finnland	First State
Copenhagen	Denmark	Abu Dhabi
Stockholm	Sweden	Swedbank
Malmö	Finland	SEB
Copenhagen	Denmark	Elg
Dublin	Ireland	Skandia
Paris	France	BNP Paribas
Amsterdam	Netherlands	Deutsche Bank
Vienna	Austria	HSBC

**Primary Research**

**DR. KALLIWODA**  
RESEARCHGmbH

**International Roadshows**

## references white label

---



Sectorreports; single analysis from DAX and MDAX as well as easteuropean Stocks  
aus dem Dax und MDAX  
sowie osteuropäische Aktien



Einzelne Aufträge für  
Aktienresearch

## references white label

---



Sectorreports; single analysis of stocks  
from the DAX and MDAX  
as well as easteuropean stocks



Single mandate for stockresearch

## references buy side

---



# media

The screenshot shows a dual-pane view of a web browser. The left pane displays the tagesschau.de website, specifically an interview with Dr. Norbert Kalliwoda. The right pane shows the ARD.de homepage. The tagesschau.de page features a large image of a BP logo on a storage tank, a quote from Dr. Kalliwoda, and a sidebar with links to regional news and multimedia. The ARD.de page includes a map of Germany, a sidebar with news items related to the oil spill, and a 'Mehr Wirtschaft' section.

# DR. KALLIWODA

RESEARCH GmbH

## media

### GASTANALYSE

#### Silicon Sensor AG – Die Sensoren weiter nach vorne gerichtet

Von Dr. Norbert Kalliwoda, Dr. Kalliwoda Research

Die Silicon Sensor AG ist weitere Meinung nach ein interessanter Investment. Die Unternehmensgruppe hält einen Fokus auf Entwicklungsprojekte und bietet hochwertige Produkte an. Der Markt für optische Sensoren wächst stark, und Silicon Sensor ist in einigen Spezialthemen nahezu Alleinstellvertreter.

Unternehmensprofil: Spezialist für optische Technologien und Anwendungen. Das Unternehmen entwickelt und produziert optische und elektronische High End-Lösungen für nimbige Industriezweige und Forschungsinstitute entwickelt und produziert optische und elektronische High End-Lösungen für nimbige Industriezweige und Forschungsinstitute. Silicon Projects, Lewis Microelectronics und Silicon Sensors fertigt komplexere Lösungen für die optische Sensorenherstellung. Es gibt eine breite Palette von optischen Sensoren, die für verschiedene Anwendungen benutzt werden können. Durch diese Sensoren können Alpha, Beta, Gamma und Röntgenstrahlung sowie UV-strahlung und Infrarotstrahlung erfasst und ausgewertet werden. Diese Sensoren haben eine breite Palette von praktischer Anwendungen zu nutzen. Ein Beispiel ist die Ausweitung von Werkzeugmaschinen durch positionsempfindliche Sensoren. Eine weitere Anwendung ist die Produktion von hochempfindlichen Hybridschaltungen und Produktion der Münzkennzeichnung für große Hochtechnologie- und Forschungsinstitute. Die Unternehmensgruppe entwickelt und produziert Produkte der Unternehmensgruppe weiterhin in technischen Anwendungen einsetzbar sind. Daher ist die Gruppe weiterhin von kontinuierlichem Zyklen innerhalb Branchen ausdrückbar.



Dr. Norbert Kalliwoda

Abb. 1 (Obere Seite) zeigt ein Sensormodul der amerikanischen Tochter Pacific Silicones. Es ist ein Lichtstrahltrajektorium. Dieses Modul kann installiert werden, um Lachteröffnungen gegen

FEU GR € 1 14.79 +.51 Y 0s S 14.62/14.79 S 455x1000 Equity ANR  
At 11:17 Vol 7,400 Op 14.28 H 14.79 V Lo 14.23 H ValTrd 108047  
ANALYST RECOMMENDATIONS



Corporate action: Cash Dividend Effective: 05/19/2006

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
H221-912-0 03-Nov-06 11:21:23



Dr. Norbert Kalliwoda  
Kalliwoda Research

Sonnabend, 10. Februar 2007  
SÖNDERBEILÄGE  
Nörrn-Zeitung Nr. 28 B7

#### Mit tiefgreifender Recherche markante Entwicklungen erkennen

Zunehmende Prüfungsdrücke unterstützen Analysten - hohe Cash-Bestände und operative Cash-flows halten Risiken in Grenzen



# 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>
<b>Head:</b> <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: <a href="mailto:tk@kalliwoda.com">tk@kalliwoda.com</a>	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>

# company presentation

## **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) and  
[research@kalliwoda.com](mailto:research@kalliwoda.com)

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



Dr. Kalliwoda Research GmbH

mangement: Dr. rer. pol. Norbert Kalliwoda

Steinstraße 24, 64839 Münster (Hessen), Deutschland

local court DarmstadtHRB 86634;

place of business: Münster

