

## Referenzschreiben

Herr Dr. Norbert Kalliwoda verfasst seit dem Jahr 2009 regelmäßig Unternehmensstudien über die hotel.de AG. Hier greifen er und sein Team auf eigens erstellte vergleichende Analysen (Peergroup) und Discount-Cashflow-Modelle zurück. Diese nutzen institutionelle Investoren als Investitions-Entscheidungsgrundlage und erlauben ihnen, sich einen detaillierten Überblick über unser Unternehmen zu verschaffen.

Herr Dr. Kalliwoda verfügt über ein sehr gutes Wissen über unsere Branche mit Schwerpunkten wie Buchungsportalen, Suchmaschinen-Marketing u. -Optimierung, Brandingstrategien, Zahlungssystemen und Kundensegmentierung. Dies zeigte sich auch im Rahmen der hotel.de-Übernahme durch HRS (Hotel Reservation Service Robert Ragge GmbH), bei der er die M&A-Transaktion klar strukturiert bewerten konnte. Er erfasste alle strategischen Aspekte und deren Konsequenzen.

Seine Analysen werden z.B. bei Thomson Reuters und Bloomberg veröffentlicht. Auch auf Internet-Plattformen wie Finanzen.net, Postbank, comdirect, onvista, etc. werden seine Analysen in zusammengefasster Form publiziert.

Herr Dr. Kalliwoda ist hervorragend vernetzt, er hat seit seiner Unternehmensgründung im Jahr 2003 einen weltweiten Verteiler von 35 Ländern aufgebaut, mit denen er regelmäßig ca. 2500 institutionelle Investoren adressiert.

Aus diesem Grund haben wir uns entschieden, Roadshows in Frankfurt, Stuttgart und Madrid durchzuführen, die von Erfolg gekrönt waren. Er und sein Team haben uns persönlichen Kontakt zu Großinvestoren hergestellt. Selbst in Madrid konnten wir daher neue Investoren finden.

Für die Medien ist Dr. Kalliwoda Research eine wichtige Interview-Partnerin, an die regelmäßig Anfragen gestellt werden. So gab Herr Dr. Kalliwoda im Rahmen des Mehrheitserwerbs der Anteile an der hotel.de AG durch die HRS – Hotel Reservation Service Robert Ragge GmbH Interviews in deutschen (z.B. FTD Deutschland) und österreichischen Medien (Presstext.austria).

Basierend auf dem Mehrheitserwerb durch die HRS und vor dem Hintergrund des zu Beginn des Jahres 2012 erfolgten Segmentwechsels in den Entry Standard werden alle hotel.de-Coverages eingestellt. Wären diese Ereignisse nicht eingetreten, würden wir mit Dr. Kalliwoda Research GmbH aufgrund deren Expertise weiterhin zusammenarbeiten.

Für die Zukunft wünschen wir Herrn Dr. Norbert Kalliwoda und seinem Team alles Gute. Wir empfehlen ihn und sein Unternehmen sehr gerne weiter.

Nürnberg, den 12.09.2012



Dr. Heinz Rauffer

Vorstandsvorsitzender hotel.de AG