

26. August 2008

UPDATE

Coverage: Seit Q2/2008

**Finanztermine**

25.08.2008 Small Cap Conference  
12.11.2008 Eigenkapitalforum  
19.11.2008 Neunmonatszahlen

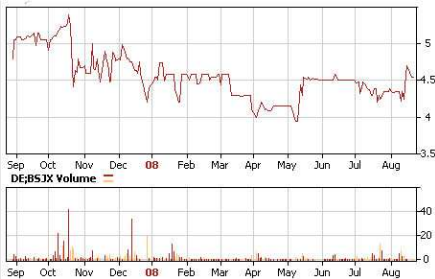
**Index/Industry/Sector:**  
**Technology**  
**Laser & Electronics**

**EREIGNIS: Aktuelle Einschätzung + Ausblick**

Recommendation \*)  
Fair Value: \*)  
Expected Total Return: \*)  
Last Price: \*)

\*) Senden Sie uns bitte eine Email an folgende Kontaktadresse für den Erhalt der gesamten Studie: [research@kalliwoda.com](mailto:research@kalliwoda.com)

**Price/Volume/Chart**



**Keine negativen Auswirkungen durch die Turbulenzen an den Finanzmärkten – Prognose bekräftigt**

- Die vwd group ist auf einem guten Weg, die gesteckten Ziele zu erreichen. Wir bekräftigen unsere Kaufempfehlung.
- Größter Kundenauftrag der Unternehmensgeschichte (DZ Bank) bald unter Dach und Fach.
- Market Data Solutions und Technology Solutions mit Umsatz- und Ertragszuwachs. Rückgänge im Bereich Onlinewerbung.

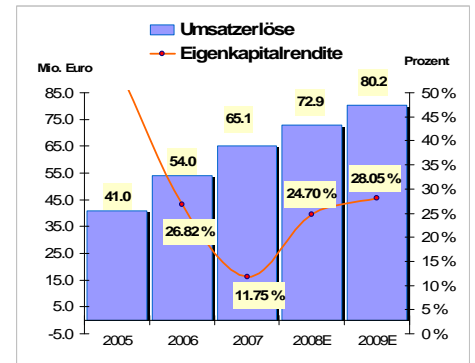
**SWOT**

- + Leistungsspektrum
- + Kundenbeziehungen/Referenzen
- + Bekanntheitsgrad
- + Umsatzwachstum
- + Expansionsstrategie (Ausland)
- + technologisches Know-how
- - schwache Kapitalmarktverfassung

**COMPANY DESCRIPTION**

Die vwd AG ist ein führender Dienstleister für Finanzinformationen in Europa. Sie aggregiert, veredelt und verbreitet globale Finanzmarktdaten für das Retail Banking, Private Banking und Wealth Management. Zudem verfügt sie über langjährige Erfahrung in der Entwicklung und dem Betrieb von Wertpapierhandelsplattformen. Die vwd group ist seit 1949 Jahre am Markt vertreten und beschäftigt aktuell 378 Mitarbeiter.

**HISTORY & ESTIMATES**



**ANALYST**

Dr. Norbert Kalliwoda; CEFA  
DVFA-Analyst Dipl.-Kfm.  
+49 (69) 97205853  
[nk@kalliwoda.com](mailto:nk@kalliwoda.com)  
[www.kalliwoda.com](http://www.kalliwoda.com)

See also  
Kalliwoda Recommendations  
on Terminal:

- Bloomberg
- Thomson Reuters
- JCF FactSet
- vwd group

**vwd Vereinigte Wirtschaftsdienste AG**

Angaben in EUR	2005	2006	2007	2008E	2009E
Ergebnis je Aktie	-	-	-	-	-
Umsatzerlöse	41.0	54.0	65.1	72.9	80.2
Jahresüberschuss	6.72	4.39	8.07	8.07	8.07
Betriebsergebnis	8.07	7.49	8.07	8.07	8.07
Dividende je Aktie	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Eigenkapitalrendite	55.72 %	26.82 %	11.75 %	24.70 %	28.05 %
Price (curr)	4.31	5.35	3.80	106.1	0.00
52W high	5.35	3.80	106.1	0.00	IFRS
52w low	3.80	106.1	0.00	IFRS	www.wvd.com
Market Cap (mln)	106.1	0.00	IFRS	www.wvd.com	4.31
Last Dividend	0.00	IFRS	www.wvd.com	4.31	5.35
Accounting Stand.	IFRS	www.wvd.com	4.31	5.35	3.80
Web Page	www.wvd.com	4.31	5.35	3.80	106.1
Shares out (mln)	24.63	6M Avrg Volume (TEUR)	1	Free Float (in %)	1.94 %
Weight in Prime Software	0.1794 %	Kürzel	VWD	Marktsegment	General Standard
WKN	520470	WKN	520470		

Source: DR.KALLIWODA | RESEARCH © 2008

Copyright © 2008 DR. KALLIWODA | RESEARCH

## INHALTSÜBERSICHT

<b>Geschäftsentwicklung - Einschätzung</b> .....	3
<b>Entwicklung der Geschäftsbereiche</b> .....	4
<b>Kennzahlen</b> .....	6
<b>Finanzplanung</b> .....	7
<b>Bilanzen</b> .....	7
<b>Bilanzstruktur</b> .....	8
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b> .....	9
<b>Kapitalflussrechnung</b> .....	10
<b>Unternehmensbewertung</b> .....	11
<b>Discounted Cashflow Methode</b> .....	11
<b>Gewichteter Kapitalkostensatz (WACC)</b> .....	12
<b>Fair Value – Sensitivitäten</b> .....	12
<b>Peer Group Analyse</b> .....	14
<b>Kontakt</b> .....	17
<b>DISCLAIMER</b> .....	18

Senden Sie uns bitte  
 eine Email an folgende  
 Kontaktadresse  
 für den Erhalt  
 der gesamten Studie  
[research@kalliwoda.com](mailto:research@kalliwoda.com)