

# ShareMAN

MAN Investor Relations Newsletter

Nr. 6 | Mai 2010



## Aufwärtstrend im Auftragseingang

Die wirtschaftlichen Voraussetzungen haben sich im 1. Quartal 2010 im Vergleich zum Vorjahr verbessert.

Die Signale für eine Erholung sind noch verhalten, mehren sich aber. Auch MAN verzeichnete im 1. Quartal 2010 einen positiven Trend. Der Auftragseingang lag mit 3,5 Mrd € deutlich über dem Vorjahreszeitraum. Bereinigt um MAN Latin America, dessen Werte im 1. Quartal 2009 noch nicht enthalten waren, ist dies ein Anstieg um 23 %. Die Verbesserung erstreckte sich auf alle Bereiche.

### Umsatz auf Niveau der Vorquartale

Der Umsatz blieb im 1. Quartal mit 3,1 Mrd € stabil auf dem Niveau der Vorquartale. Gegenüber dem Vorjahresquartal ergab sich ein Anstieg von 22 %, der auf



den Erwerb von MAN Latin America zurückgeht. Der neue Bereich erzielte dabei mit 16 240 abgesetzten Fahrzeugen im 1. Quartal eine neue historische Bestmarke. Der europäische Nutzfahrzeugmarkt erholt sich hingegen nur langsam von der Finanz- und Wirtschaftskrise. MAN Nutzfahrzeuge setzte mit 1,5 Mrd € 10 % weniger um als im Vorjahresquartal.

### BRIC-Strategie bewährt sich

Strategisch wird MAN 2010 den eingeschlagenen Weg weiterverfolgen. Bei Commercial Vehicles wird die globale-Produktstrategie im Fokus stehen. Wir werden die erfolgreichen internationalen Schritte vor allem in den BRIC-Ländern untermauern und fortsetzen.

## Inhalt

- 2 | > MAN-Aktie  
> Analystenschätzungen
- 3 | > Analystenstimmen  
> Analystenempfehlungen
- 4 | > News  
> Finanzterminkalender



## Frank Lutz, CFO, zum 1. Quartal 2010

Die Quartalsergebnisse zeigen, dass die Internationalisierung mit Fokus auf die BRIC-Länder bereits Früchte trägt. MAN ist mit seinen Engagements in diesen wachstumsstarken Märkten auf einem sehr guten Weg. MAN wird auch 2010 weiter Kosten senken und die Effizienz steigern, so wie dies 2009 bereits sehr gut gelungen ist. Ergänzt wird dies durch ein beharrliches Working Capital Management. Der Cashflow aus der Geschäftstätigkeit blieb im 1. Quartal mit 499 Mio € auf einem sehr guten Niveau.

## MAN Gruppe im 1. Quartal 2010

(Veränderung gegenüber dem vergleichbaren Zeitraum des Vorjahres)

Auftragseingang in Mio €

**3 523**  
(+ 54 %)

Umsatz in Mio €

**3 122**  
(+ 22 %)

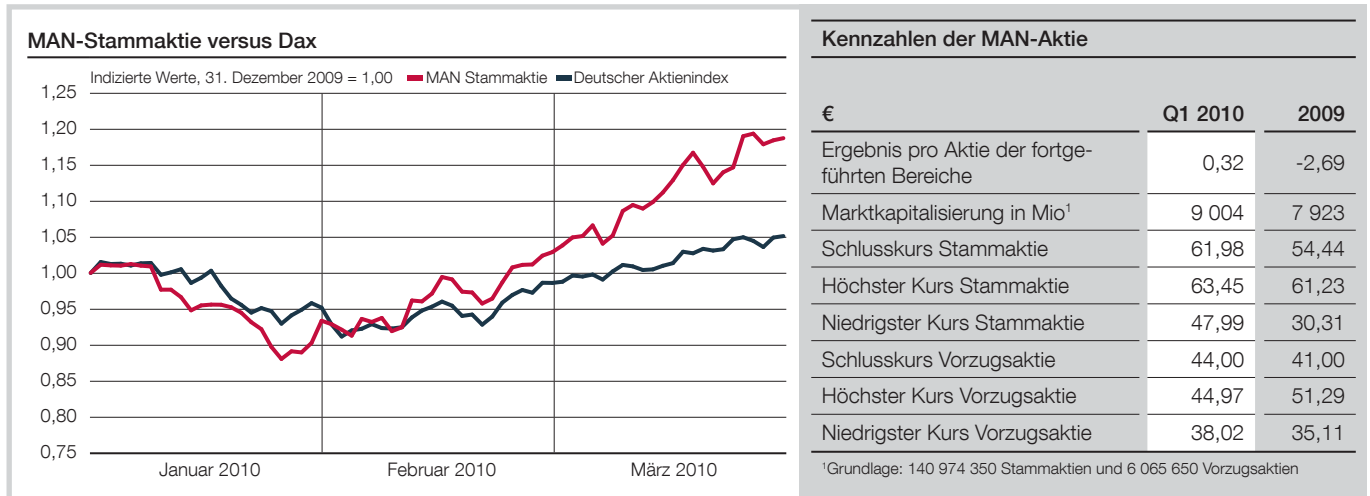
Operatives Ergebnis  
in Mio €

**128**  
(+ 28 %)

Ergebnis je Aktie der  
fortgeführten Bereiche in €

**0,32**  
(- 0,05)

## MAN-Aktie




Getrieben durch ein niedriges Zinsniveau sowie positiv interpretierte Unternehmens- und Konjunkturdaten konnten die weltweiten Aktienindizes im 1. Quartal 2010 deutlich zulegen. So markierte der deutsche Leitindex Dax am 29. März 2010 mit 6.156 Punkten ein neues Jahreshoch und schloss damit auf dem höchsten Stand seit September 2008. Die MAN-Stammaktie entwickelte sich zu Jahresbeginn auch sehr positiv und

schloss am 26. März mit 63,45 € auf dem höchsten Stand seit anderthalb Jahren. In dem Zeitraum vom 1. Januar bis 31. März 2010, erzielte die MAN-Stammaktie ausgehend von einem Schlusskurs von 54,44 € am 30. Dezember 2009, einen Kursgewinn von 7,54 € oder rund 14 % auf 61,98 € am 31. März 2010. Der deutsche Leitindex DAX konnte seit Jahresbeginn rund 3 % auf 6.153 Punkten am 31. März 2010 zulegen.

Die indexrelevante Marktkapitalisierung der MAN SE, basierend auf einem Streubesitz von 70,1 % betrug zum 31. März 2010 rund 5 822 Mio €. Damit verbesserte sich MAN im Vergleich zum Vorquartal um drei Plätze auf Platz 22 in der DAX-Rangliste. Gemessen am Börsenumsatz lag MAN im 1. Quartal 2010 unverändert auf Platz 19 im Vergleich zum Vorquartal.

## Aktuelle Analystenschätzungen\*

MAN Gruppe: Erwartungen für das Gesamtjahr 2010				
Mio €	Durchschnitt	Höchstwert	Tiefstwert	
Auftragseingang	11 531	12 400	10 644	
Umsatz	12 818	14 211	11 904	
Operatives Ergebnis	772	967	618	
Umsatzrendite ROS	6,0%	7,1%	5,0%	



Commercial Vehicles: Erwartungen für das Gesamtjahr 2010				
Mio €	Durchschnitt	Höchstwert	Tiefstwert	
Auftragseingang	8 649	9 930	7 589	
Umsatz	9 047	10 233	8 255	
Operatives Ergebnis	342	508	188	
Umsatzrendite ROS	3,8%	5,3%	2,3%	

Power Engineering: Erwartungen für das Gesamtjahr 2010				
Mio €	Durchschnitt	Höchstwert	Tiefstwert	
Auftragseingang	3 038	3 549	2 424	
Umsatz	3 806	4 104	3 461	
Operatives Ergebnis	415	477	336	
Umsatzrendite ROS	10,9%	12,8%	9,6%	

\*Quelle: Vara Research vom 23. April 2010

## Aktuelle Analystenstimmen

### 30/04/10 | Deutsche Bank hebt MAN auf „Buy“ - Ziel von 60 auf 83 Euro

Deutsche Bank 

**Kaufen**

**Kursziel 83 €**

- Die Deutsche Bank hat MAN nach den Quartalszahlen von „Hold“ auf „Buy“ hochgestuft und das Kursziel von 60,00 auf 83,00 Euro angehoben. Die über seinen Erwartungen liegenden Auftragseingänge deuteten eine Trendwende bei dem Lkw-Bauer und Industriekonzern an, schrieb Analyst Jochen Gehrke in seiner Studie. Das erste Jahresviertel, dessen Ergebnisse seine Erwartungen erfüllt hätten, dürfte das schwächste des gesamten Jahres gewesen sein. Die europäische Trucksparte sollte von der konjunkturellen Erholung profitieren und im zweiten Quartal in die Gewinnzone zurückkehren.

### 30/04/10 | Nomura hebt MAN auf „Buy“ - Ziel hoch auf 84 Euro

**NOMURA**

**Kaufen**

**Kursziel 84 €**

- Nomura hat MAN nach der Quartalsberichtserstattung von „Neutral“ auf „Buy“ hochgestuft und das Kursziel von 60 auf 84 Euro aufgestockt. Die Erholung starte jetzt, schrieben die Experten in einer Studie. MAN liege mit Blick auf den Aufschwung in der Profitabilität ein Quartal hinter dem Wettbewerb, so dass ein ähnlich starkes Quartal wie das erste bei Scania und Volvo für MAN erst noch bevorstehe. MAN biete zudem die beste Möglichkeit, um von der Erholung des europäischen Nutzfahrzeugmarktes zu profitieren.

### 30/04/10 | JPMorgan hebt Ziel für MAN von 78 auf 85 Euro

J.P.Morgan  
CAZENOVE

**Kaufen**

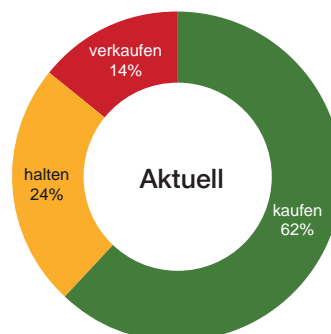
**Kursziel 85 €**

- JPMorgan hat das Kursziel für MAN nach Quartalszahlen von 78,00 auf 85,00 Euro angehoben und die Einstufung auf „Overweight“ belassen. Analyst Nico Dil hob in einer Studie seine Gewinnprognosen vor Zinsen und Steuern (EBIT) für 2010 bis 2012 um circa zehn Prozent an. Die Umsatzentwicklung sei vor allem in der Sparte Power Engineering besser verlaufen als erwartet. Zudem untermauere die Äußerung des Vorstandsvorsitzenden Pachta-Reyhofen zur Lkw-Produktion, dass die Verkaufszahlen in diesem Bereich um 15 bis 20 Prozent steigen sollten.

## Analystenempfehlungen\*

Aktuell 29 aktive Empfehlungen, davon:

- 18 Kaufempfehlungen
- 7 Halteempfehlungen
- 4 Verkaufsempfehlungen



## Kursziel\* Ø



\*Stand: 3. Mai 2010

## News

### 15.04.2010 | MAN eröffnet neue Fertigungslinie für Lkw in Brasilien

Im brasilianischen Werk Resende wurde eine neue Fertigungslinie für MAN-Fahrzeuge eingeweiht. Die künftig dort produzierten Lkw der Baureihen MAN TGX und TGS sind dank einer höheren Motorisierung und Ausstattung die passende Ergänzung zum bestehenden Lkw-Portfolio von MAN Latin America. [> mehr](#)

### 01.04.2010 | Hauptversammlung wählt Ulf Berkenhagen in den Aufsichtsrat

Die Hauptversammlung der MAN SE hat Ulf Berkenhagen als neues Mitglied des Aufsichtsrates gewählt. Berkenhagen ist Mitglied des Vorstands der AUDI AG und dort seit 2006 für den Geschäftsbereich „Beschaffung“ verantwortlich. [> mehr](#)

### 18.03.2010 | MAN Busmarke NEOPLAN feiert 75. Geburtstag

Vom Karosseriebauer zur internationalen Premium-Marke. [> mehr](#)



### 08.02.2010 | MAN Diesel erhält Zuschlag für die technische Ausstattung von sechs Kraftwerken in Brasilien

Der Augsburger Großmotorenhersteller MAN Diesel baut sein Geschäft mit Kraftwerksanlagen auch in wirtschaftlich schwierigen Zeiten mit großem Erfolg aus. [> mehr](#)

### 12.01.2010 | MAN Nutzfahrzeuge und Rheinmetall gründen gemeinsames Unternehmen für militärische Radfahrzeuge

Mit der Rheinmetall MAN Military Vehicles GmbH entsteht ein bedeutender Komplettanbieter im Markt für logistische und taktische Militärfahrzeuge. [> mehr](#)

## Finanzterminkalender

Finanzterminkalender der MAN SE	
Halbjahresbericht	29. Juli 2010
Capital Market Day in Brasilien	16./17. September 2010
Bericht zum 3. Quartal 2010	28. Oktober 2010
Veröffentlichung Geschäftsbericht im Internet	1. März 2011
Telefonkonferenz für Analysten und Investoren	1. März 2011
Hauptversammlung zum Geschäftsjahr 2010	8. April 2011



## MAN Latin America liefert 4 000 Schulbusse

MAN Latin America hat eine Ausschreibung der brasilianischen Bundesregierung zur Lieferung von 4 000 Schulbussen gewonnen. Mit dem Programm „Schulweg“ soll das öffentliche Verkehrsnetz zur Beförderung von Schulkindern in Städten und ländlichen Regionen Brasiliens weiter ausgebaut werden. Es werden 4 000 Busse vom Typ „Volksbus“ bis Ende 2011 im gesamten Land an Kommunen übergeben. Dies ist die größte Lieferung in der Geschichte des Unternehmens.

Die Bus-Chassis werden im brasilianischen MAN-Werk in Resende gefertigt, die Karosserieaufbauten übernehmen im Auftrag von MAN die Partnerunternehmen Marcopolo und Caio Induscar.

### IMPRESSUM

#### Herausgeber:

MAN SE  
Silke Glitza-Stamberger  
Investor Relations  
Ungererstraße 69  
80805 München

#### Kontakt:

E-Mail: [investor.relations@man.eu](mailto:investor.relations@man.eu)  
Telefon + 49. 89. 36098-334  
Telefax + 49. 89. 36098-559  
[www.man.eu](http://www.man.eu)



Weitere Informationen zur MAN-Aktie tagesaktuell unter:  
[www.man.eu/investoren](http://www.man.eu/investoren)