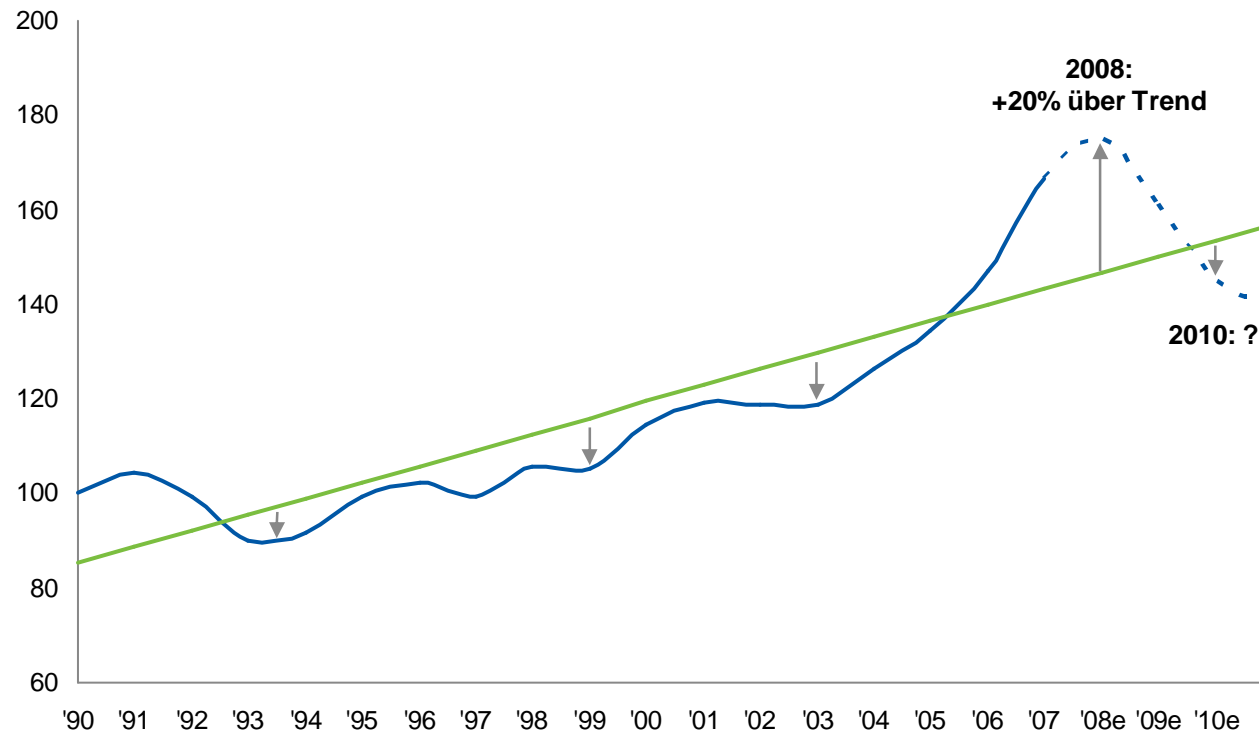


Nach Jahren des überdurchschnittlichen Wachstums droht ein deutlicher Abschwung

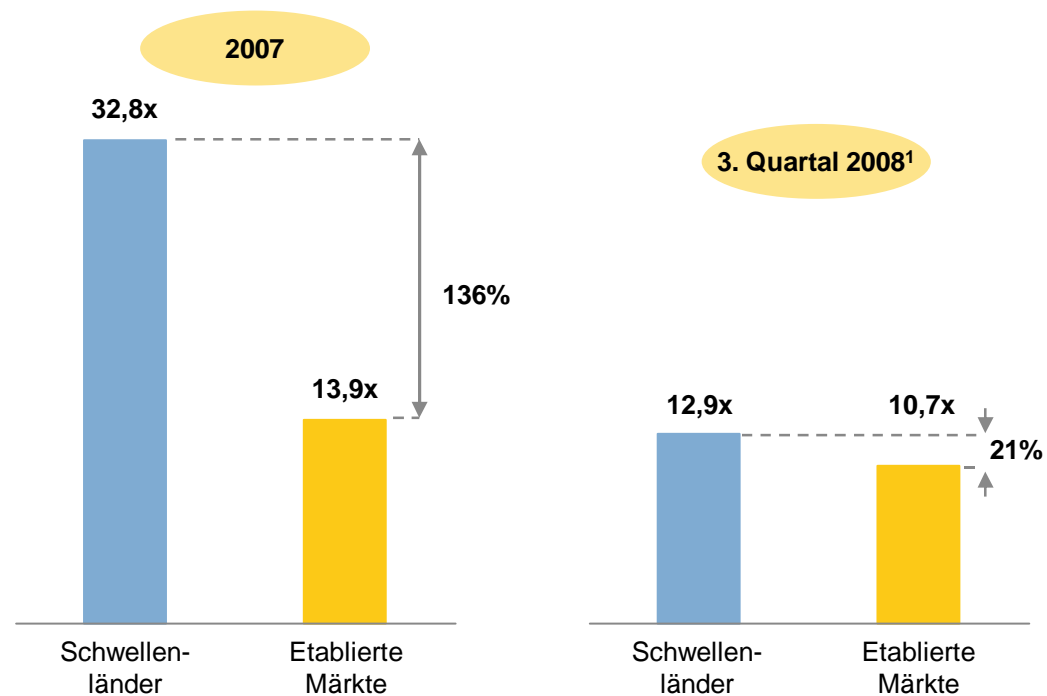
Beispiel: Produktion Maschinenbau in Deutschland
Index 1990 = 100



Quelle: VDMA, Oliver Wyman

Die Krise bietet einmalige Chancen bei der Akquisition von Wettbewerbern in Schwellenländern

Sinkende Preise für Unternehmenskäufe Price-/Earnings-Ratios¹ bei Land- und Baumaschinen



¹ Durchschnitt aus 120 börsennotierten Unternehmen weltweit, Stand: Mitte September 2008

Ohne Gegenmaßnahmen ist der Gewinn bereits bei einem Umsatzrückgang von zehn Prozent nahezu aufgezehrt

Modellrechnung¹: Ergebnisentwicklung im Jahresvergleich bei einem Umsatzrückgang

Illustrativ, Ist-EBIT = 100



¹ Annahmen: typische Kostenstruktur und Teuerungsraten (Material, Personal) eines Fertigungsunternehmens

Kostenstruktur: Materialkosten 65%, Personalkosten 20%, AfA 5%, Sonstige 5%

Teuerungsraten: Material 5%, Personal 4%; Positiveffekte: Preissteigerung 1%, KVP 2%

Variable Anteile: Materialkosten und sonstige Kosten zu 100% variabel, Personalkosten zu 30% variabel, AfA komplett fix