
Publikation

boersengefluester.de
hintergründig . nutzwertig . kompetent



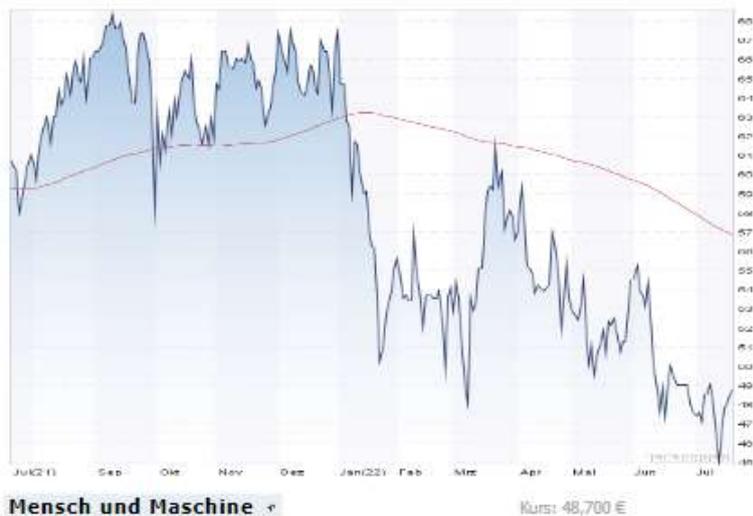
Veröffentlichungsdatum 20.07.2022 Gereon Kruse

Mensch und Maschine: Ganz stark unterwegs



Einen Tag vor dem 25jährigen Börsenjubiläum am 21. Juli 2022 macht **Mensch und Maschine** exakt das, was man am besten tut, wenn man zeigen will, dass die Performance von 865 Prozent (inklusive Brutto-Dividenden) seit dem damaligen Start am Neuen Markt nicht von ungefähr kommt. Das auf Konstruktionssoftware spezialisierte Unternehmen – zu den Kunden zählt unter anderem auch die **Deutsche Bahn** – präsentiert wieder einmal starke Zahlen. Bei einem um knapp 15 Prozent auf 80,03 Mio. Euro verbesserten Rohertrag klettert das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) zum Halbjahr um annähernd 23 Prozent auf 22,70 Mio. Euro – so viel wie nie zuvor in der Firmengeschichte. Parallel dazu verbessert sich der Gewinn je Aktie (EPS) von 0,66 auf 0,85 Euro.

Damit hat Mensch und Maschine (MuM) nach sechs Monaten bereits deutlich mehr als die Hälfte des oberen Bereichs der 2022er-Prognosespanne von 1,44 bis 1,50 Euro für das Ergebnis je Aktie erreicht. Und Firmengründer Adi Drotleff ist zuversichtlich, dass die Gesellschaft auch im zweiten Halbjahr nicht an Fahrt verliert. „Rekordzahlen liefern und dabei in einigen Bereichen im Leerlauf tuckern, heißt, dass man später noch Gas geben kann“, so der Verwaltungsratsvorsitzende bei der virtuellen Präsentation des Zwischenberichts auf der **Connect-Plattform** von **Montega**. Und auch was die zur nächsten Hauptversammlung im Mai 2023 avisierte Ausschüttung angeht, zeigt sich Adi Drotleff zuversichtlich: „Die Dividende für 2022 wird wahrscheinlich 140 Cent sein. Da muss man kein Hellseher sein.“ Bezogen auf den aktuellen Aktienkurs von knapp 49 Euro käme die MuM-Aktie damit auf eine Rendite von rund 2,9 Prozent, was klar oberhalb des langfristigen Mittelwerts von etwa 2 Prozent liegt.



Kein Wunder, dass CFO Markus Pech in den vergangenen Wochen die allgemeine Kurschwäche genutzt hat, um den Bestand an eigenen Aktien auf aktuell etwa 363.000 Stück aufzustocken. Zur Einordnung: Im Q2-Bericht per Ende Juni weist MuM noch etwas weniger als 325.000 eigene Aktien aus. Immerhin bewegt sich der aktuelle Kurs auch unterhalb des für die Aktiendividende zur Hauptversammlung 2022 festgesetzten Bezugspreises von 51,77 Euro. Da braucht es gar keine ausgeklügelten Discounted Cashflow-Modelle für die Kaufentscheidung. „Wir sammeln kräftig ein“, sagt Pech. Freilich agiert auch MuM nicht im luftleeren Raum und würde eine drohende Rezession zu spüren bekommen, nur gibt es bislang eben keine handfesten Signale für gekürzte Budgets oder verlängerte Entscheidungsprozesse bei den Kunden. Und von der allgegenwärtig diskutierten Tendenz zu Rückschritten in Sachen Globalisierung der Weltwirtschaft würde Mensch und Maschine nach Auffassung von Adi Drotleff sogar profitieren.

Mensch und Maschine im boersengefluester.de-Quartals-Check								
	Umsatz ¹⁾	EBITDA ²⁾	EBIT ³⁾	Überschuss ⁴⁾	EBITDA-Marge ⁵⁾	EBIT-Marge ⁶⁾	Netto-Marge ⁷⁾	Performance ⁸⁾
Q1	85,407	15,798	13,382	9,317	18,50%	15,67%	10,91%	-14,89%
Q2	71,183	11,805	9,321	6,401	16,58%	13,09%	8,99%	-13,78%
Q3e								2,31%
2022e	295,000	49,400	38,700	27,800	16,75%	13,12%	9,42%	-26,77%
Börsenwert ¹⁰⁾	835,16							
Q1	72,339	13,534	11,158	7,622	18,71%	15,42%	10,54%	-6,00%
Q2	63,730	9,660	7,355	5,074	15,16%	11,54%	7,96%	9,40%
Q3	57,917	8,212	5,574	3,802	14,18%	9,62%	6,56%	-3,95%
Q4e	72,014	13,194	10,513	7,502	18,32%	14,60%	10,42%	14,07%
2021e	266,000	44,600	34,600	24,000	16,77%	13,01%	9,02%	12,50%
Börsenwert ¹⁰⁾	1140,41							
Q1	78,630	13,424	11,085	7,462	17,07%	14,10%	9,49%	-8,43%
Q2	51,755	7,781	5,632	3,739	15,03%	10,88%	7,22%	20,72%
Q3	50,224	7,760	5,033	3,144	15,45%	10,02%	6,26%	16,53%
Q4	63,374	11,365	9,282	6,558	17,93%	14,65%	10,35%	9,49%
2020	243,983	40,330	31,032	20,903	16,53%	12,72%	8,57%	42,51%
Börsenwert ¹⁰⁾	1.028,94							
Q1	63,169	8,896	8,162	5,376	14,08%	12,92%	8,51%	14,96%
Q2	57,046	6,575	5,848	4,002	11,53%	10,25%	7,00%	24,83%
Q3	54,051	5,188	4,210	2,801	9,60%	7,79%	5,18%	-9,78%
Q4	71,673	15,888	8,970	6,133	22,17%	12,52%	8,56%	32,20%
2019	245,939	36,548	27,190	18,312	14,86%	11,06%	7,45%	70,67%
Börsenwert ¹⁰⁾	732,36							
Q1	48,583	6,517	5,862	3,729	13,41%	12,07%	7,68%	3,75%
Q2	45,873	5,081	4,419	2,866	11,08%	9,63%	6,25%	6,11%
Q3	39,094	3,407	2,742	1,652	8,71%	7,01%	4,23%	11,06%
Q4	51,847	7,743	6,634	4,225	14,93%	12,80%	8,15%	4,98%
2018	185,397	22,748	15,657	12,472	12,27%	10,60%	6,73%	31,57%
Börsenwert ¹⁰⁾	423,75							

1) in Mio. Euro; 2) EBITDA = Ergebnis vor Steuern und Abschreibungen; 3) EBIT = Ergebnis vor Steuern und Steuern; 4) Überschuss = Gewinn nach Steuern; 5) EBITDA in Relation zum Umsatz; 6) EBIT in Relation zum Umsatz; 7) Überschuss in Relation zum Umsatz; 8) Kursentwicklung seit Jahresende; 9) Kursentwicklung seit Jahresende; 10) Börsenwert nach Abschreibung von Anteilen an Tochterunternehmen; Stand: 20.07.2022 (14:41:48,70 Uhr); 11) Börsenwert nach zugehörigen Unternehmensanteilen; in = erhöht; Quelle: boersengefluester.de

Summa summarum hält Drotleff seine Zwei-Jahres-Prognose mit Zuwächsen von EBIT und EPS zwischen 14 und 20 Prozent pro Jahr daher weiter für ein realistisches Szenario. Dabei dürfte 2022 eher auf das 20-Prozent-Szenario zusteuern und 2023 einen soliden Mittelweg beim Wachstum gehen. „Wir werden die Zwei-Jahres-Prognose mit einem Buckel und nicht als gerade Linie erreichen“, umschreibt Drotleff die Gemengelage. Entsprechend setzt boersengefluester.de

für das kommende Jahr auch ein Ergebnis je Aktie (EPS) von 1,76 Euro an – bei einem offiziellen Ausblick zwischen 1,64 und 1,81 Euro. Aber letztlich kommt es auf ein paar Cent Differenz bei der Prognose auch gar nicht an. Viel wichtiger ist die Botschaft, dass es bei MuM einfach gut läuft und selbst globale Ereignisse wie Corona oder jetzt die Russland-Krise mit all seinen negativen Begleiterscheinungen das Geschäftsmodell nicht nachhaltig ins Wanken bringen.

INVESTOR-INFORMATIONEN							
©boersengefluester.de							
Mensch und Maschine							
WKN	Kurs in €	Einschätzung	Börsenwert in Mio. €				
668080	48,700	Kaufen	835,18				
KGV 2023e	KGV 10Y-Ø	BGFL-Ratio	Shiller-KGV				
27,67	34,98	0,80	68,02				
KBV	KCV	KUV	EV/EBITDA				
15,77	22,83	3,14	18,84				
Dividende '20 in €	Dividende '21e in €	Div.-Rendite '21e in %	Hauptversammlung				
1,00	1,20	2,46	11.05.2023				
Q1-Zahlen	Q2-Zahlen	Q3-Zahlen	Bilanz-PK				
20.04.2023	20.07.2022	20.10.2022	14.03.2023				
Abstand 60Tage-Linie	Abstand 200Tage-Linie	Performance YtD	Performance 52 Wochen				
-3,48%	-14,32%	-26,77%	-19,77%				
Die wichtigsten Finanzdaten auf einen Blick							
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022e
Umsatzerlöse ¹	167,07	160,85	185,40	245,94	243,98	266,16	295,00
EBITDA ^{1,2}	15,76	18,04	22,75	36,55	40,33	44,44	49,40
EBITDA-Marge ³	9,43	11,22	12,27	14,88	16,53	16,70	16,75
EBIT ^{1,4}	12,49	15,21	19,66	27,19	31,03	34,69	38,70
EBIT-Marge ⁵	7,48	9,46	10,60	11,06	12,72	13,03	13,12
Jahresüberschuss ¹	7,02	8,98	12,47	18,31	20,90	23,88	27,80
Netto-Marge ⁶	4,20	5,58	6,73	7,44	8,57	8,97	9,42
Cashflow ^{1,7}	14,65	15,22	15,23	26,35	33,73	36,91	38,00
Ergebnis je Aktie ⁸	0,40	0,53	0,71	0,99	1,12	1,26	1,51
Dividende ⁸	0,35	0,50	0,65	0,85	1,00	1,20	1,40

Quelle: boersengefluester.de und Firmenangaben

Geschäftsbericht 2021 - Kostenfrei herunterladen.

¹ in Mio. Euro; ² EBITDA = Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen; ³ EBITDA in Relation zum Umsatz; ⁴ EBIT = Ergebnis vor Zinsen und Steuern; ⁵ EBIT in Relation zum Umsatz; ⁶ Jahresüberschuss (-fehlbetrag) in Relation zum Umsatz; ⁷ Cashflow aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit; ⁸ in Euro; Quelle: boersengefluester.de
Wirtschaftsprüfer: RSM