

H24	MOR	S92	SAE	ADJ	NDA	WEW	ECV	SDF	HFG	COM	LPK	CLIQ	SZG	GFT	LXS	EVT	ENR	DBER	HEI
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------	-----	-----	-----	-----	-----	------	-----

HOT	TMV	VQT
-----	-----	-----

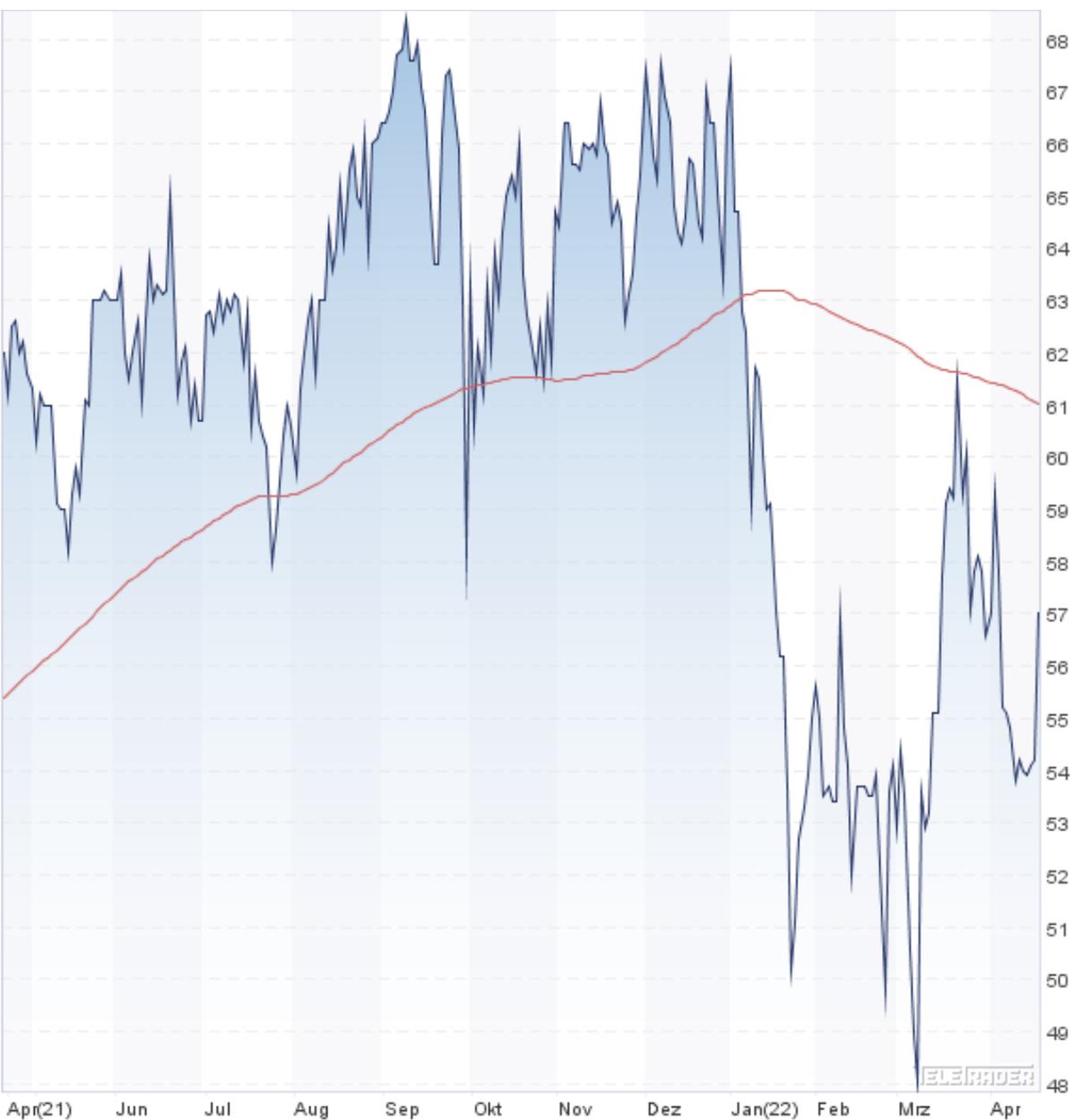
## Mensch und Maschine: Quartal mit Sternchen



In Rekordzeit stellten der Firmengründer und Verwaltungsratsvorsitzende Adi Drotleff sowie CFO Markus Pech auf der Montega-Plattform Connect die Zahlen zum ersten Quartal 2022 von **Mensch und Maschine** vor. Das Tempo beim offiziellen Teil der Präsentation passt insofern perfekt, weil das Auftaktviertel für den Anbieter von Konstruktionssoftware beinahe durchweg Bestmarken lieferte. Einzig der Cashflow aus der operativen Geschäftstätigkeit blieb mit knapp 11,70 Mio. Euro klar hinter dem vergleichbaren Vorjahreswert von 16,60 Mio. Euro zurück. „Das ist aber nur eine Momentaufnahme, der Cashflow ist immer noch gut“, sagt Pech. Ein Ausrufezeichen ist derweil das um 20 Prozent auf 13,38 Mio. Euro verbesserte Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT). Immerhin liegt das Betriebsergebnis damit nicht nur oberhalb der beiden Ausnahmekvartale zum Jahresanfang

2020 und 2021, sondern ist sogar noch besser als die addierten Q1-Zahlen von 2019 und 2018.

„Wir können momentan keinen Bremseffekt herleiten“, sagt Adi Drotleff mit Blick auf der allgemein so fragile weltwirtschaftliche Lage. Trotzdem: Sollte der Krieg in der Ukraine und die damit verbundenen indirekten Folgen nochmals eskalieren, wird natürlich auch Mensch und Maschine seine Prognosen überdenken müssen. Die bisherige Vorschau sieht für das Gesamtjahr 2022 einen Anstieg des Ergebnisses je Aktie auf eine Bandbreite von 1,44 bis 1,50 Euro vor – nach 1,26 Euro im abgelaufenen Jahr. Mit einem Gewinn pro Anteilsschein von 0,49 Euro nach Ablauf von Q1, hat Mensch und Maschine (MuM) also bereits ein Drittel der geplanten Jahresausbeute eingefahren. Auch wenn das zweite und dritte Quartal typischerweise eher etwas schwächer ausfallen: Stand jetzt bewegt sich MuM mindestens im oberen Bereich der eigenen Prognosen. Das wiederum deckt sich mit der Einschätzung von Adi Drotleff zur Vorlage des Geschäftsberichts Mitte März, wonach der Ergebnisausblick für 2022 tendenziell Raum für positive Überraschungen lasse.



**Mensch und Maschine**

Kurs:

57,00

0 €

**Die wichtigsten Finanzdaten auf einen Blick**

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022e
<b>Umsatzerlöse<sup>1</sup></b>	167,07	160,85	185,40	245,94	243,98	266,16	295,00
<b>EBITDA<sup>1,2</sup></b>	15,76	18,04	22,75	36,55	40,33	44,44	49,40
<b>EBITDA-Marge<sup>3</sup></b>	9,43	11,22	12,27	14,86	16,53	16,70	16,75
<b>EBIT<sup>1,4</sup></b>	12,49	15,21	19,66	27,19	31,03	34,69	38,70
<b>EBIT-Marge<sup>5</sup></b>	7,48	9,46	10,60	11,06	12,72	13,03	13,12
<b>Jahresüberschuss<sup>1</sup></b>	7,02	8,98	12,47	18,31	20,90	23,88	27,80
<b>Netto-Marge<sup>6</sup></b>	4,20	5,58	6,73	7,44	8,57	8,97	9,42
<b>Cashflow<sup>1,7</sup></b>	14,65	15,22	15,23	26,35	33,73	36,91	38,00
<b>Ergebnis je Aktie<sup>8</sup></b>	0,40	0,53	0,71	0,99	1,12	1,26	1,51
<b>Dividende<sup>8</sup></b>	0,35	0,50	0,65	0,85	1,00	1,20	1,38

Quelle: boersengefluester.de und Firmenangaben

Geschäftsbericht 2021 - Kostenfrei herunterladen.



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

Theoretisch hätte das Auftaktquartal 2022 sogar noch rund 500.000 Euro mehr EBIT beisteuern können. Doch auch MuM ist nicht gänzlich gefeit vor äußeren Einflussfaktoren wie etwa der Coronavirus-Variante Omikron, die insbesondere das Seminargeschäft negativ beeinflusste. Nun: Adi Drotleff sieht das überaus pragmatisch, denn er weiß, dass ihm eine zu hohe Messlatte spätestens im ersten Quartal 2023 vor die Füße fällt. Konsequenterweise ausgenutzt hat die Gesellschaft derweil den Kursabsacker der MuM-Aktie zu Jahresbeginn und hat knapp 152.000 eigene Papiere über die Börse erworben. Damit hält das Unternehmen nun etwas mehr als 2 Prozent der MuM-Aktien. „Wir haben die Marktschwäche genutzt, um die Zisterne aufzufüllen“, sagt Drotleff. Klassische

Verwendungszwecke für den Treasury Stock sind Mitarbeiter-Optionsprogramme sowie die Begleichung der (wahlweisen) Aktiendividende.

Dabei agiert das in **Weßling** am Ammersee ansässige Unternehmen weiterhin nach einer erstaunlich einfachen Faustformel: Erfahrungsgemäß bewegt sich der Aktienkurs nämlich entlang der Marke von 2 Prozent Dividendenrendite (siehe dazu auch unser jüngstes Vorstandsinterview mit Adi Drotleff **HIER**). Bezogen auf die zur nächsten Hauptversammlung am 11. Mai 2022 vorgeschlagene Dividende von 1,20 Euro entspricht das einem Kursniveau von rund 60 Euro. Wer es selbst ausrechnen will: Einfach die aktuelle Dividende je Aktie in Euro mit 50 multiplizieren. Zumindest nach dieser Formel liegt die aktuelle Notiz noch leicht unter dem „fairen“ Wert – wobei es eben immer Phasen der Über- und Untertreibung gibt.

Freilich ist der dahinterstehende ökonomische Alltag sehr viel komplizierter. Und so hat es sich der Verwaltungsratsvorsitzende Adi Drotleff auch nicht nehmen lassen, in der Fragerunde hinter die Blitzpräsentation doch noch einen sehr detaillierten Einblick in die Entwicklung der einzelnen Geschäftsbereiche und deren Parameter zu geben. Am Ende bleibt es aber dabei: Mensch und Maschine hat einen perfekten Start ins neue Jahr hingelegt. Und das sieht auch die Börse so, denn der Aktienkurs startet direkt Richtung 60 Euro durch. Noch ein Tipp in eigener Sache: Sämtliche **Geschäftsberichte von Mensch und Maschine** seit 2007 können Sie auf unserem neuen Portal [geschaeftsberichte-download.de](https://geschaeftsberichte-download.de) (**HIER**) gratis abrufen.



**Beim Klick auf das Logo kommen Sie direkt zu unserem Geschäftsberichte-Portal**

Mensch und Maschine im boersengefluester.de-Quartals-Check								
	Umsatz <sup>1</sup>	EBITDA <sup>1,2</sup>	EBIT <sup>1,3</sup>	Überschuss <sup>1,4</sup>	EBITDA-Marge <sup>5</sup>	EBIT-Marge <sup>6</sup>	Netto-Marge <sup>7</sup>	Performance <sup>8</sup>
Q1	85,407	15,798	13,382	9,317	18,50%	15,67%	10,91%	-14,89%
Q2e								
<b>2022e</b>	<b>295,000</b>	<b>49,400</b>	<b>38,700</b>	<b>27,800</b>	<b>16,75%</b>	<b>13,12%</b>	<b>9,42%</b>	<b>3,83%</b>
<b>Börsenwert<sup>1,9</sup>:</b>	<b>1006,65</b>							
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%
<b>2021e</b>	<b>266,000</b>	<b>44,600</b>	<b>34,600</b>	<b>24,000</b>	<b>16,77%</b>	<b>13,01%</b>	<b>9,02%</b>	<b>12,50%</b>
<b>Börsenwert<sup>1,9</sup>:</b>	<b>1140,41</b>							
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%
<b>2020</b>	<b>243,983</b>	<b>40,330</b>	<b>31,032</b>	<b>20,903</b>	<b>16,53%</b>	<b>12,72%</b>	<b>8,57%</b>	<b>42,51%</b>
<b>Börsenwert<sup>1,9</sup>:</b>	<b>1.028,94</b>							
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%	7,02%	24,83%
Q3	54,051	5,189	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%
<b>2019</b>	<b>245,939</b>	<b>36,548</b>	<b>27,190</b>	<b>18,312</b>	<b>14,86%</b>	<b>11,06%</b>	<b>7,45%</b>	<b>70,67%</b>
<b>Börsenwert<sup>1,9</sup>:</b>	<b>732,26</b>							
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%
<b>2018</b>	<b>185,397</b>	<b>22,748</b>	<b>19,657</b>	<b>12,472</b>	<b>12,27%</b>	<b>10,60%</b>	<b>6,73%</b>	<b>31,57%</b>
<b>Börsenwert<sup>1,9</sup>:</b>	<b>423,75</b>							

1) in Mio. Euro; 2) EBITDA = Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen; 3) EBIT = Ergebnis vor Zinsen 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 inklusive Dividendenzahlung, 2022: Stand: 21.04. (Kurs: 58,70 Euro); 9) Börsenwert zum jeweiligen Jahresschlusskurs; e = erwartet; Quelle: boersengefluester.de

## INVESTOR - INFORMATIONEN

© boersengefluester.de

## Mensch und Maschine

WKN	Kurs in €	Einschätzung	Börsenwert in Mio. €
658080	57,000	Kaufen	977,49
<b>KGV 2023e</b>	<b>KGV</b>	<b>BGFL-Ratio</b>	<b>Shiller-KGV</b>
32,76	35,65	0,88	79,61
<b>KBV</b>	<b>KCV</b>	<b>KUV</b>	<b>EV/EBITDA</b>
14,64	26,48	3,67	22,05

Dividende '20 in €	Dividende '21e in €	Div.-Rendite '21e in %	Hauptversammlung
1,00	1,20	2,11	11.05.2022
Q1-Zahlen	Q2-Zahlen	Q3-Zahlen	Bilanz-PK
21.04.2022	20.07.2022	20.10.2022	14.03.2023
Abstand 60Tage-Linie	Abstand 200Tage-Linie	Performance YtD	Performance 52 Wochen
3,90%	-6,59%	-14,29%	-8,06%

Hinweis: Die Berichterstattung und Handlungseinschätzungen durch boersengefluester.de stellen keine Anlageempfehlungen und auch keine Empfehlung oder einen Vorschlag einer Anlagestrategie dar. Boersengefluester.de hält keine Beteiligung an der Mensch und Maschine SE (MuM). Zwischen MuM und boersengefluester.de besteht eine Vereinbarung zur Soft-Coverage der MuM-Aktie.

Foto: **Clipdealer**



Jetzt für unseren wöchentlichen Newsletter **BGFL WEEKLY** anmelden. Das Angebot ist kostenlos und präsentiert die Highlights von boersengefluester.de (BGFL), Interna aus der Redaktion und Links zu unseren exklusiven Tools. Der Erscheinungstag ist immer freitags. Wer Interesse hat und noch nicht registriert ist, kann das gern unter diesem **LINK** tun.

## Massives Kaufsignal

Anzeige aktiencheck.de

## Welche Aktie jetzt kaufen?

Anzeige MarketBrief

## Robo-Advisor: Mehrfacher Te

Anzeige de.scalable.cap

## Après Weekend in Bad Ischl

Anzeige Eurotherme Bad Ischl

## Aktueller Research für Anleger

Anzeige Anleger Metriken

## Diese 7 Aktien

Anzeige Proffe Invest