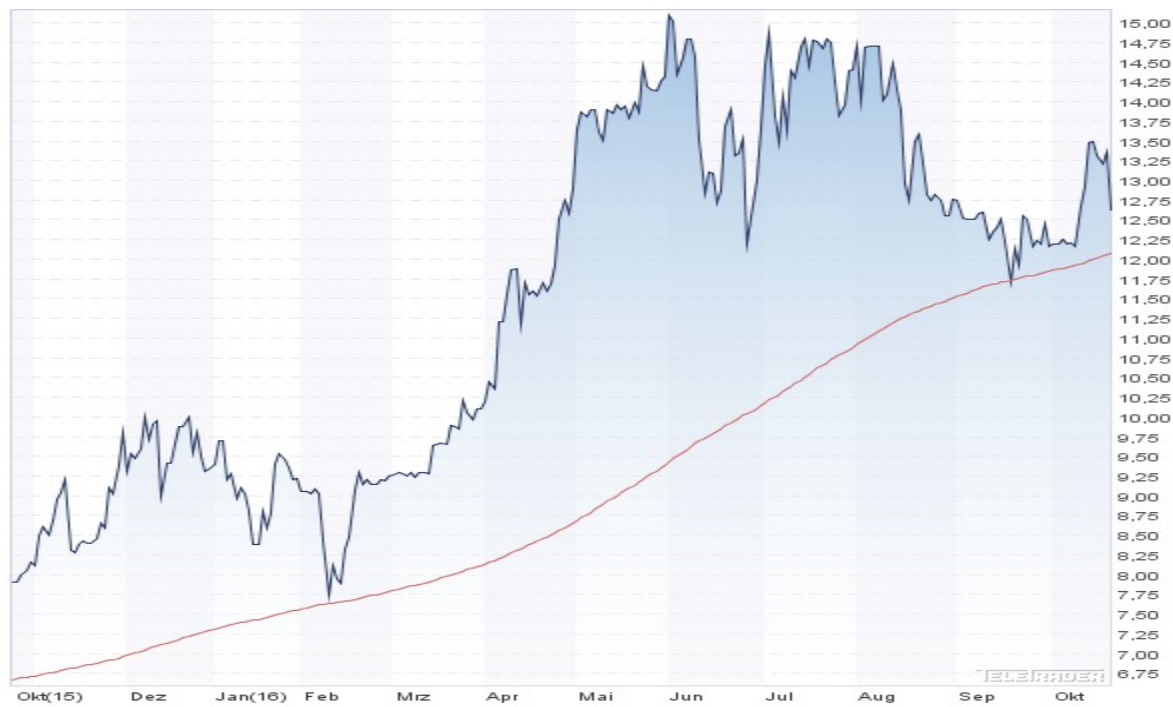


# Mensch und Maschine: Dividendenziel bekräftigt



Licht, aber auch etwas Schatten, liefert der Neun-Monats-Bericht von **Mensch und Maschine** (MuM). Erfreulich ist, dass der Anbieter von Konstruktionssoftware beim Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) seine bisherigen Vorgaben für 2016 wohl erreichen wird – auch wenn die nun genannte Spanne von 15,5 bis 16,0 Mio. Euro formal etwas zurückhaltender formuliert ist als die zum Halbjahr angekündigten „circa 16 Mio. Euro“ EBITDA. Positiv ist auch, dass CEO Adi Drotleff seine zuletzt gemachten Dividendenaussagen für das laufende Jahr bestätigt. Demnach wird die Ausschüttung wahrscheinlich eher am oberen Rand der angekündigten Bandbreite von 0,30 bis 0,35 Euro je Aktie (Vorjahr: 0,25 Euro) anzusiedeln sein. Ein wichtiger Punkt, denn die vergleichsweise attraktive Dividendenrendite gehört zu den größten Pluspunkten des Small Caps. Dafür muss Drotleff einen Rückzieher bei den für 2016 genannten Vorgaben zum Gewinn nach Steuern und Anteilen Dritter machen.



**Mensch und Maschine** ↗

Kurs: 12,620 €

Statt eines Überschusses von knapp 8 Mio. Euro, hält er nun einen Korridor von 6,8 bis 7,4 Mio. Euro für wahrscheinlich. Dementsprechend dürfte das Ergebnis je Aktie eher zwischen 0,42 und 0,46 Euro als bei den zuletzt avisierten 0,48 Euro anzusiedeln sein. Hier spiegeln sich – neben der Steuerquote – insbesondere Belastungen aus Währungseffekten wider. Die zunächst bremsende Auswirkung der Umstellung des Geschäfts mit **Autodesk**-Software vom Kauf- auf ein Mietmodell hat MuM dank der „sehr starken“ Entwicklung des Eigengeschäfts bisher dagegen gut kompensieren können, wie MuM im Zwischenbericht betont. „Da die jährlichen Mieteinnahmen mit 30 bis 40 Prozent des Listenpreises deutlich höher liegen als die Wartungseinnahmen von etwa 15 Prozent nach Lizenzverkauf, sehen wir in Übereinstimmung mit dem Kapitalmarkt die Umstellung auf Miete grundsätzlich positiv und erwarten ab Q4/2017 wieder klare Wachstumsimpulse aus dem Autodesk-Geschäft“, sagt Drotleff und bestätigt in einem Atemzug auch gleich noch einmal die mittelfristigen Ziele, wonach das EBITDA um jährlich 3 bis 4 Mio. Euro zulegen soll.

Sollte die Gesellschaft mit Sitz in **Wessling** am Ammersee zur Hauptversammlung am 10. Mai 2017 eine Dividende von 0,35 Euro auf die Tagesordnung setzen, käme der Titel auf eine Rendite von gegenwärtig fast 2,7 Prozent – vor Abzug von Steuern. Darüber hinaus sieht CEO Drotleff bei der Ausschüttung einen Spielraum von mindestens 0,10 Euro pro Jahr nach oben. Unterm Strich bleibt boersengefluester.de damit bei seiner Einschätzung, wonach die **MuM**-Aktie ein verlässliches Langfristinvestment ist.

**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	50,372	5,276	4,424	2,482	10,47%	8,78%	4,93%	8,14%
Q2	37,455	3,057	2,274	1,362	8,16%	6,07%	3,64%	37,62%
Q3	39,763	2,465	1,652	0,908	6,20%	4,15%	2,28%	-10,84%
Q4e	43,410	5,002	4,250	2,148	11,52%	9,79%	4,95%	
<b>2016e</b>	<b>171,00</b>	<b>15,80</b>	<b>12,60</b>	<b>6,90</b>	<b>9,24%</b>	<b>7,37%</b>	<b>4,04%</b>	<b>43,08%</b>
<b>Börsenwert<sup>1,9</sup>:</b>	<b>218,78</b>							
Q1	42,796	3,852	2,819	1,491	9,00%	6,59%	3,48%	1,90%
Q2	38,627	2,568	1,520	0,782	6,65%	3,94%	2,02%	3,58%
Q3	37,876	2,497	1,366	0,308	6,59%	3,61%	0,81%	11,46%
Q4	41,078	3,893	2,769	1,688	9,48%	6,74%	4,11%	29,72%
<b>2015</b>	<b>160,377</b>	<b>12,810</b>	<b>8,474</b>	<b>4,269</b>	<b>7,99%</b>	<b>5,28%</b>	<b>2,66%</b>	<b>51,19%</b>
<b>Börsenwert<sup>1,9</sup>:</b>	<b>154,78</b>							
Q1	37,717	3,196	2,189	1,696	8,47%	5,80%	4,50%	4,90%
Q2	32,991	2,369	1,365	1,040	7,18%	4,14%	3,15%	18,50%
Q3	32,260	1,884	0,870	0,376	5,84%	2,70%	1,17%	-5,70%
Q4	37,055	3,422	2,340	0,994	9,23%	6,31%	2,68%	8,98%
<b>2014</b>	<b>140,023</b>	<b>10,871</b>	<b>6,764</b>	<b>4,106</b>	<b>7,76%</b>	<b>4,83%</b>	<b>2,93%</b>	<b>27,65%</b>
<b>Börsenwert<sup>1,9</sup>:</b>	<b>102,13</b>							
Q1	37,449	3,254	2,382	2,127	8,69%	6,36%	5,68%	0,82%
Q2	27,799	1,043	0,099	-0,164	3,75%	0,36%	-0,59%	2,04%
Q3	28,207	1,072	-0,015	0,158	3,80%	-0,05%	0,56%	-1,46%
Q4	32,370	2,443	1,348	0,831	7,55%	4,16%	2,57%	8,05%
<b>2013</b>	<b>125,825</b>	<b>7,812</b>	<b>3,814</b>	<b>2,952</b>	<b>6,21%</b>	<b>3,03%</b>	<b>2,35%</b>	<b>9,28%</b>
<b>Börsenwert<sup>1,9</sup>:</b>	<b>79,37</b>							
Q1	29,535	3,337	2,511	1,495	11,30%	8,50%	5,06%	7,96%
Q2	27,245	1,465	0,629	0,550	5,38%	2,31%	2,02%	-0,40%
Q3	31,523	2,334	1,346	0,790	7,40%	4,27%	2,51%	2,08%
Q4	30,500	2,833	1,692	1,053	9,29%	5,55%	3,45%	-1,02%
<b>2012</b>	<b>118,803</b>	<b>9,969</b>	<b>6,178</b>	<b>3,888</b>	<b>8,39%</b>	<b>5,20%</b>	<b>3,27%</b>	<b>8,60%</b>
<b>Börsenwert<sup>1,9</sup>:</b>	<b>75,20</b>							
Q1	59,059	2,849	2,041	0,883	4,82%	3,46%	1,50%	19,91%
Q2	49,080	2,022	1,180	0,678	4,12%	2,40%	1,38%	-7,34%
Q3	46,591	1,344	0,463	0,098	2,88%	0,99%	0,21%	1,06%
Q4	36,990	9,413	8,212	5,419	25,45%	22,20%	14,65%	-2,11%
<b>2011</b>	<b>191,720</b>	<b>15,628</b>	<b>11,896</b>	<b>7,078</b>	<b>8,15%</b>	<b>6,20%</b>	<b>3,69%</b>	<b>9,95%</b>
<b>Börsenwert<sup>1,9</sup>:</b>	<b>69,18</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, 2016: Stand: 24.10.16 (Kurs: 13,114 Euro);

9) Börsenwert zum jeweiligen Jahresschlusskurs; e = erwartet; Quelle: boersengefluester.de

## INVESTOR-INFORMATIONEN

© boersengefluester.de

### Mensch und Maschine

WKN	Kurs in €	Empfehlung
658080	12,620	Kaufen
KGV 2017e	KBV	Börsenwert in Mio. €
20,03	5,82	210,54
Dividende '15 in €	HV-Termin	Div.-Rendite in %
0,25	10.05.2017	1,98

## Die wichtigsten Finanzdaten auf einen Blick

	2012	2013	2014	2015	2016e
<b>Umsatzerlöse<sup>1</sup></b>	118,80	125,83	140,02	160,38	171,00
<b>EBITDA<sup>1,2</sup></b>	9,97	7,81	10,87	12,81	15,80
<b>EBITDA-Marge<sup>3</sup></b>	8,39	6,21	7,76	7,99	9,24
<b>EBIT<sup>1,4</sup></b>	6,18	3,81	6,76	8,47	12,60
<b>EBIT-Marge<sup>5</sup></b>	5,20	3,03	4,83	5,28	7,37
<b>Jahresüberschuss<sup>1</sup></b>	3,62	2,62	4,11	4,27	6,90
<b>Netto-Marge<sup>6</sup></b>	3,05	2,08	2,94	2,66	4,04
<b>Cashflow<sup>1,7</sup></b>	-5,70	3,78	6,29	14,73	13,70
<b>Ergebnis je Aktie<sup>8</sup></b>	0,24	0,16	0,24	0,24	0,45
<b>Dividende<sup>8</sup></b>	0,20	0,20	0,20	0,25	0,35

Quelle: boersengefluester.de und Firmenangaben

**Neu:** Geschäftsbericht 2015 - 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 AWT Audit Wirtschafts Treuhand