

▶ AKTIE

MENSCH UND MASCHINE SOFTWARE

Gewinn wächst dynamisch

+8,1 %

Kaufempfehlung in Heft 41/11

Für Furore sorgte **Mensch und Maschine Software** mit dem Verkauf des wenig wachstumsstarken Distributionsgeschäfts Anfang September. Nun konzentriert sich der Spezialist für CAD/CAM-Software auf das Systemhaus und eigene Softwareprodukte. Die Veräußerung der Handelsabteilung bringt einen außerordentlichen Gewinn von 0,20 Euro je

Aktie. Die Veröffentlichung der Neun-Monats-Zahlen belegt: Das operative Geschäft wächst dynamisch. So legten die Umsätze um neun Prozent auf 155 Mio. Euro zu. Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (Ebitda) stieg um 77 Prozent auf 6,2 Mio. Euro.

„Die gute operative Entwicklung und der attraktive Verkauf des Distributionsgeschäfts führen bei Mensch und Maschine zu einer exzellenten Bilanzqualität“, urteilt Felix Ellmann von **Warburg Research**. Seine Empfehlung: „Kaufen“.



Quelle: Bloomberg

Einschätzung	KAUFEN
Risiko	HOCH
WKN	658 080
Kurs am 25.10.2011	5,10 €
Kursziel/Stoppkurs	6,20 €/3,90 €
KGV 2012e	11,3 €
Börsenwert	75,0 Mio. €

www.boerse-online.de/WKN/658080

▶ AKTIE

MICROSOFT

Office-Software gefragt

+1,6 %

Beobachtenempfehlung in Heft 31/11

Weiter seitwärts bewegt sich der **Microsoft**-Aktienkurs. Auch die neuen Quartalszahlen, die im Rahmen der Erwartungen lagen, beeindruckten Börsianer wenig. Der Softwaregigant verdiente im ersten Viertel seines Geschäftsjahrs 5,74 Mrd. Dollar, sechs Prozent mehr als vor einem Jahr. Der Umsatz kam um sieben Prozent auf 17,4 Mrd. Dollar

voran. Den lebhaften Verkäufen der Bürosoftware Office steht das eher flauere Geschäft mit dem Betriebssystem Windows gegenüber. Microsoft macht der Aufstieg von Tablet-Computern und Smartphones zu schaffen, auf denen häufig Betriebssysteme von Konkurrenten laufen. Das neue Windows 8 soll 2012 in den Handel kommen und für eine Absatzbelebung sorgen. Bedeckt hält sich das Management zu Gerüchten, dass eine Übernahmeattacke auf **Yahoo** vorbereitet werde. Die Aktie bleibt auf der Beobachtungsliste.



Quelle: Bloomberg

Einschätzung	BEOBSACHTEN
Risiko	MITTEL
WKN	870 747
Kurs am 25.10.2011	19,55 €
Kursziel/Stoppkurs	22,50 €/16,00 €
KGV 2012e	8,7
Börsenwert	165 Mrd. €

www.boerse-online.de/WKN/870747

▶ AKTIE

NOKIA

Microsoft-Kooperation trägt erste Früchte

-18,2 %

Verkaufempfehlung in Heft 18/11

Die Zahlen zum dritten Quartal haben Analysten überrascht: Unterm Strich verdiente der finnische Mobilkonzern **Nokia** 3 Cent je Aktie. Viele Experten waren von einem deutlich schlechteren Ergebnis ausgegangen. Besser als erwartet läuft das Smartphonegeschäft. Die Kooperation mit **Microsoft** scheint langsam zu fruchten. Entscheidend ist, wie die neuen

Nokia-Geräte mit Microsoft-Software, die jetzt vorgestellt werden, bei den Kunden ankommen. Für das vierte Quartal sind die Aussichten positiv. Nokia erwartet eine operative Marge zwischen einem und fünf Prozent im Handygeschäft. Der wirkliche Test kommt laut Vorstandschef Stephen Elop im Jahr 2012, wenn die Geräte weltweit erhältlich sind. Mit der Verkaufsempfehlung in Heft 18/11 lag **BÖRSE ONLINE** richtig. Mittlerweile hat sich der Titel jedoch von den Tiefständen erholt. Mutige Anleger bauen kleine Positionen auf.



Quelle: Bloomberg

Einschätzung	KAUFEN
Risiko	HOCH
WKN	870 737
Kurs am 25.10.2011	4,85 €
Kursziel/Stoppkurs	5,50 €/4,10 €
KGV 2012e	21,1 €
Börsenwert	18,2 Mrd. €

www.boerse-online.de/WKN/870737