

## ALBIS Leasing AG

### Halten (Halten)

<b>Kursziel</b>	<b>2,90 € (2,90 €)</b>
Kurspotenzial	0,7%
Kurs (07.07.2025)	2,88 €
ISIN	DE0006569403
Marktkapitalisierung	61,0 Mio. €
Anzahl Aktien	21,2 Mio.
Marktsegment	General Standard

#### Kennzahlen und Prognosen

in Mio. €/ je Aktie in €	2024	2025e	2026e	2027e
Neugeschäft	101,5	105,0	110,3	118,5
Ergebnis aus Leasinggeschäft	22,6	22,7	23,4	24,7
EBT	5,8	5,7	5,9	6,6
Konzernjahresüberschuss	6,3	5,1	5,3	5,4
Ergebnis je Aktie	0,30	0,24	0,25	0,25
Dividende je Aktie	0,09	0,09	0,10	0,10
Buchwert je Aktie	1,67	1,82	1,98	2,13
Cost-Income-Ratio	77,9%	78,6%	78,6%	77,2%
KGV	9,2	11,9	11,5	11,3
Dividendenrendite	3,3%	3,1%	3,5%	3,5%
Kurs/Buchwert	1,6	1,6	1,5	1,3
ROE n. St.	13,8%	13,1%	12,3%	10,8%

#### Unternehmensprognose 2025

Neugeschäft	100,0 bis 107,5 Mio. €
EBT (IFRS)	4,50 bis 5,75 Mio. €
Cost-Income-Ratio	79,9 bis 83,0%



#### Finanzkalender

- 02.07.2025 Hauptversammlung
- 11.09.2025 Halbjahresbericht

#### Aktionärsstruktur (gem. Stimmrechtsmitteilung)

51,9%	Rolf Hauschildt
25,0%	Christoph Zitzmann
3,1%	Joachim Schmitt
20,0%	Freefloat

#### Analysten

Nico Löchner  
 Tel.: +49 (0) 6131 – 48 60 653  
 nloechner@solventis.de

## ALBIS erhöht Neugeschäftsprognose nach starkem Wachstum im Q2

**ALBIS Leasing (ALBIS) hat im Vorfeld der Hauptversammlung (HV) die Neugeschäftszahlen für das H1'25 veröffentlicht. Das Neugeschäft erhöhte sich im Jahresvergleich von 51,5 Mio. € auf 54,3 Mio. €. Auch die Neugeschäftsmarge entwickelte sich positiv und verbesserte sich auf 18,3% (Vj. 17,9%). Nachdem das Neugeschäft im Q1 noch um 3,7% (yoy) zurückgegangen war, kehrte ALBIS im Q2 mit einem Plus von 13,6% auf den Wachstumspfad zurück. Angesichts dieser erfreulichen Entwicklung hebt der Vorstand die Prognose für das Neugeschäft von 95,0 - 102,5 Mio. € auf 100,0 - 107,5 Mio. € in 2025 an. Wir bestätigen unser Kursziel von 2,90 € und unsere Empfehlung, die ALBIS-Aktie zu halten.**

Im Segment **Handel/Hersteller** konnte ALBIS das Neugeschäft im Q2'25 um 19% auf 18,4 Mio. € steigern. Im laufenden Jahr beläuft sich das Neugeschäft damit auf insgesamt 33,5 Mio. € (Vj. 30,9 Mio. €). Aufgrund dieser sehr positiven Entwicklung erhöhte ALBIS die Prognose für das Neugeschäft von bisher 61 - 66 Mio. € auf 63 - 68 Mio. €. Die Neugeschäftsmarge lag im H1 mit 23,5% auf einem stabil hohen Niveau.

Auch die Segmente **E-Bike** und **EDEKA** entwickelten sich besser als erwartet. Während sich das E-Bike-Geschäft nach dem Rückgang im Jahr 2024 im H1'25 auf dem Vorjahresniveau von 12,9 Mio. € stabilisierte, erreichte das Neugeschäft mit EDEKA-Händlern 7,9 Mio. € (Vj. 7,7 Mio. €). Für beide Segmente zusammen hebt ALBIS die Prognose für das Neugeschäft von bisher 34,0 - 36,5 Mio. € auf 37,0 - 39,5 Mio. € an. Die Neugeschäftsmarge beider Bereiche konnte im H1 von 9,3% auf 10,1% gesteigert werden.

Das Unternehmen strebt **mittelfristig** eine durchschnittliche jährliche Steigerung des EBT um 5% an, wie der Vorstand auf der HV erstmals kommunizierte. Dies würde im Jahr 2029 einem EBT von ~7 Mio. € entsprechen. Wesentliche Ergebnistreiber sind der Ausbau des Kerngeschäfts, welches jedes Jahr um bis zu 10% wachsen soll, sowie die Intensivierung strategischer Kooperationen mit ausgewählten Partnern. Mögliche anorganische Effekte sind in den Zahlen nicht enthalten.

Auf der **HV** teilte der Vorstand zur aktuellen Risikolage mit, dass sie weiterhin stabil ist und im Rahmen der Erwartungen liegt. Wenn wir diese Entwicklung fortschreiben, dürfte das obere Ende der EBT-Prognose erreicht werden. Den Tagesordnungspunkten (u. a. Dividendenausschüttung von 0,09 € je Aktie) wurde größtenteils zugestimmt. Die Beschlüsse zur Schaffung eines neuen genehmigten Kapitals sowie zum Erwerb eigener Aktien verfehlten die erforderliche Dreiviertelmehrheit.

Aufgrund des besser als erwarteten Neugeschäfts im Q2 erhöhen wir unsere Neugeschäftsprognose auf 105 Mio. € (vorher: 102 Mio. €). Unsere Schätzung für das 2025er EBT belassen wir bei 5,7 Mio. €. Aufgrund von weiteren Anpassungen (u. a. Risikovorsorge) kommt es in den Folgejahren zu Veränderungen beim EBT. Wir erhalten in unserem ERM-Modell nun einen fairen Wert von 2,88 € nach 2,92 €. Wir bestätigen unsere Empfehlung, die ALBIS-Aktie mit Kursziel 2,90 € zu halten.

## Anhang: GuV

## ALBIS Leasing: Übersicht GuV (Tsd. €)

	2024	yoy	2025e	yoy	2026e	yoy	2027e	yoy
<b>Neugeschäft</b>	<b>101.500</b>	<b>11,9%</b>	<b>105.000</b>	<b>3,4%</b>	<b>110.250</b>	<b>5,0%</b>	<b>118.519</b>	<b>7,5%</b>
Zinsertrag Finance Leasing	18.109	2,2%	19.039	5,1%	19.976	4,9%	21.275	6,5%
Zinsaufwand Finance Leasing	7.038	7,2%	7.623	8,3%	7.939	4,1%	8.464	6,6%
Risikovorsorge	2.149	-18,4%	2.681	24,7%	2.897	8,1%	3.203	10,6%
<b>Zinsergebnis aus Finance Leasing</b>	<b>8.922</b>	<b>4,7%</b>	<b>8.736</b>	<b>-2,1%</b>	<b>9.140</b>	<b>4,6%</b>	<b>9.608</b>	<b>5,1%</b>
Leasing- /Vermietergebnis aus Finance Leasing	9.889	2,4%	10.234	3,5%	10.406	1,7%	10.981	5,5%
Ergebnis aus Service, Versicherung und Schadenersatz	3.836	22,3%	3.684	-4,0%	3.862	4,8%	4.118	6,6%
<b>Ergebnis aus Leasinggeschäft</b>	<b>22.647</b>	<b>6,2%</b>	<b>22.653</b>	<b>0,0%</b>	<b>23.409</b>	<b>3,3%</b>	<b>24.707</b>	<b>5,5%</b>
sonstige Betriebliche Erträge	1.495	28,3%	1.529	2,2%	1.578	3,3%	1.655	4,9%
Personalaufwand	8.446	-4,7%	8.784	4,0%	9.135	4,0%	9.501	4,0%
Abschreibungen	1.634	-7,6%	1.585	-3,0%	1.569	-1,0%	1.553	-1,0%
sonstige betriebliche Aufwendungen	8.279	13,9%	8.069	-2,5%	8.311	3,0%	8.560	3,0%
<b>operatives Ergebnis</b>	<b>5.783</b>	<b>26,2%</b>	<b>5.744</b>	<b>-0,7%</b>	<b>5.972</b>	<b>4,0%</b>	<b>6.748</b>	<b>13,0%</b>
Finanzanlageergebnis	21	111,9%	-20	-197,6%	-50	-150,0%	-100	-100,0%
<b>EBT</b>	<b>5.804</b>	<b>31,6%</b>	<b>5.724</b>	<b>-1,4%</b>	<b>5.922</b>	<b>3,5%</b>	<b>6.648</b>	<b>12,3%</b>
Steuern	-499	349,5%	610	222,2%	635	4,2%	1.263	98,8%
<b>Konzernjahresüberschuss</b>	<b>6.303</b>	<b>39,4%</b>	<b>5.114</b>	<b>-18,9%</b>	<b>5.286</b>	<b>3,4%</b>	<b>5.384</b>	<b>1,9%</b>
<b>Anzahl Aktien</b>	<b>21.195.430</b>	<b>0,0%</b>	<b>21.195.430</b>	<b>0,0%</b>	<b>21.195.430</b>	<b>0,0%</b>	<b>21.195.430</b>	<b>0,0%</b>
<b>Ergebnis je Aktie</b>	<b>0,30</b>	<b>39,4%</b>	<b>0,24</b>	<b>-18,9%</b>	<b>0,25</b>	<b>3,4%</b>	<b>0,25</b>	<b>1,9%</b>

Quelle: Solventis Research, ALBIS Leasing AG

**ALBIS Leasing: ERM-Modell (in Tsd. €)**

	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	Terminal Year
Buchwert EK (zu Beginn des Jahres)	35.405	38.611	41.980	45.250	48.159	51.499	55.537	56.508
Return on Equity	13,8%	13,1%	12,3%	10,8%	11,3%	11,7%	12,4%	12,5%
Konzernjahresüberschuss	5.114	5.286	5.384	5.063	5.619	6.285	6.940	7.078
Eigenkapitalkosten	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%
Eigenkapitalkosten absolut	3.098	3.379	3.673	3.959	4.214	4.506	4.859	4.944
überschüssiger Ertrag (Excess Return)	2.016	1.908	1.711	1.103	1.405	1.779	2.080	2.134
TV Excess Return								30.485
Kumulierte Eigenkapitalkosten	108,8%	118,3%	128,6%	139,9%	152,1%	165,4%	179,9%	179,9%
Barwert Excess Return	1.854	1.613	1.330	789	924	1.075	1.156	16.947
Thesaurierungsrate	62,5%	60,0%	60,0%	55,0%	60,0%	60,0%	60,0%	60,0%
Thesaurierung	3.196	3.172	3.231	2.784	3.371	3.771	4.164	
Ausschüttung	1.918	2.114	2.154	2.278	2.248	2.514	2.776	
<b>EPS</b>	<b>0,24 €</b>	<b>0,25 €</b>	<b>0,25 €</b>	<b>0,24 €</b>	<b>0,27 €</b>	<b>0,30 €</b>	<b>0,33 €</b>	<b>0,33 €</b>
<b>DPS</b>	<b>0,09 €</b>	<b>0,10 €</b>	<b>0,10 €</b>	<b>0,11 €</b>	<b>0,11 €</b>	<b>0,12 €</b>	<b>0,13 €</b>	<b>0,13 €</b>
<b>eingesetztes Kapital</b>	<b>35.405</b>							
<b>Summe Barwerte Excess Return</b>	<b>25.688</b>							
<b>Wert des EK</b>	<b>61.093</b>							
<b>Anzahl Aktien in Tsd.</b>	<b>21.195</b>							
<b>Wert pro Aktie</b>	<b><u>2,88 €</u></b>							

Quelle: Solventis Research

## Haftungserklärung (Disclaimer) und Pflichtangaben nach Art. 20 Verordnung EU Nr. 596/2014 und Delegierte Verordnung EU 2016/958 einschließlich über mögliche Interessenkonflikte (Disclosures)

Die nachfolgenden Erläuterungen informieren den Leser über die gesetzlichen Vorgaben, die bei der Erstellung von Finanzanalysen zu beachten sind.

### 1. Haftungserklärung

Bei Erstellung dieser Analyse haben wir uns die tatsächlichen Angaben aus uns zur Verfügung stehenden, allgemein als zuverlässig angesehenen Quellen verschafft. Wir können keinen Anspruch auf Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Informationen erheben. Die auf diesen tatsächlichen Angaben beruhenden Einschätzungen unsererseits stellen unverbindliche Werturteile zum Zeitpunkt der Erstellung der Analyse dar. Nachträgliche Änderungen können nicht berücksichtigt werden. Eine Haftung für die Vollständigkeit oder Richtigkeit dieser Analyse können wir nicht übernehmen. Die Studie stellt kein Angebot und keine Aufforderung dar, Aktien des Emittenten zu erwerben. Diese Analyse ersetzt keinesfalls die anleger- und objektgerechte Beratung. Wir können nicht überprüfen, ob sich die Empfehlungen mit Ihren persönlichen Anlagestrategien und Zielen decken. Für eine anleger- und objektgerechte Beratung empfehlen wir Ihnen, einen Anlageberater aufzusuchen. Eine Analyse-Publikation kann und soll ein für eine Investition erforderliches Wertpapierprospekt und/oder eine fachkundige Anlageberatung keinesfalls ersetzen. Sie kann daher nicht alleinige Grundlage für die Entscheidung über eine Investition sein.

Urheberrecht an der Analyse wird vorbehalten, Nachdruck ist nur mit unserer Zustimmung zulässig.

### 2. Pflichtangaben

- a) Abschluss der Erstellung: **08.07.2025, 10:05 Uhr**, erstmalige Veröffentlichung: **08.07.2025, 11:00 Uhr**
- b) Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen: halbjährlich.
- c) Aufsichtsbehörde: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt/M.
- d) Vorangegangene Analysen: Es sind keine Analysen in dem Zeitraum von 12 Monaten vor Veröffentlichung dieser Analyse veröffentlicht worden, die eine von dieser Analyse abweichende Empfehlung für eine bestimmte Anlageentscheidung enthalten.
- e) Die Analyse ist vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten ohne Empfehlung zugänglich gemacht worden und ist danach ohne Empfehlungsänderung inhaltlich nicht wesentlich geändert worden.
- f) Alle in der Analyse angegebenen Kurse und Kursverläufe beruhen auf den Schlusskursen zu dem hierfür angegebenen Datum und Zeit, soweit zu den Kursen und Kursverläufen keine anderweitigen Angaben gemacht werden.
- g) Die Analyse wird allen daran interessierten Personen zeitgleich bereitgestellt.

### 3. Disclosures

#### Übersicht über unsere Empfehlungen für die Aktie des Emittenten in den vergangenen 12 Monaten:

Veröffentlichungsdatum	Ersteller	Einschätzung	Kursziel	Marktpreis zum Veröffentlichungsdatum	Dauer der Gültigkeit
17.09.2024	Schlote, Löchner	Ausgesetzt	-	2,66 €	12 Monate
31.10.2024	Schlote, Löchner	Halten	2,90 €	2,82 €	12 Monate
13.01.2025	Löchner	Halten	2,90 €	2,78 €	12 Monate
09.04.2025	Löchner	Halten	2,90 €	2,78 €	12 Monate
22.05.2025	Löchner	Halten	2,90 €	2,72 €	12 Monate

#### Die Verteilung der Empfehlungen unseres Anlageuniversums sieht aktuell wie folgt aus:

Empfehlungsübersicht Research-Reports (01.07.24 - 30.06.25)		in %	Auftragsresearch		in %
Kaufen	50	92,6%	39		72,2%
Halten	3	5,6%	3		5,6%
Verkaufen	0	0,0%	0		0,0%
Ausgesetzt	1	1,9%	1		1,9%
Insgesamt	54	100,0%	43		79,6%

Weder die Solventis AG, noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen, noch eine bei der Erstellung mitwirkende Person (noch deren mit ihr eng verbundenen Personen), noch eine zu der Analyse vor Weitergabe Zugang habende oder haben könnende (sofern bei/von genanntem Unternehmen beschäftigte/beauftragte) Person

1. waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten des Emittenten federführend oder mitführend.
2. waren Marketmaker oder Liquiditätsspender in den Finanzinstrumenten des Emittenten.
3. haben mit dem Emittenten eine Vereinbarung über die Erbringung von Wertpapierdienstleistungen gemäß Anhang I Abschnitt A und B der Richtlinie 2014/65/EU getroffen, die innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate gültig war oder in diesem Zeitraum eine Leistung oder ein Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung gegeben war.
4. ist am gezeichneten Kapital des Emittenten mit mindestens 5 Prozent beteiligt.

Die Solventis AG oder eine zu der Analyse vor Weitergabe Zugang habende oder haben könnende Person

1. ist in Besitz einer Nettoverkaufs- oder Nettokaufposition von über 0,5% des Finanzinstruments.
2. hat mit dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Analyse sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung der Analyse getroffen.

Sonstige Beziehungen und Umstände, bei denen damit gerechnet werden kann, dass sie die Objektivität der Analyse beeinträchtigen, sind für die Solventis AG betreffend ihr und den oben genannten Personen nicht kenntlich.

#### **4. Erstellung und Verbreitung**

a) Verantwortung für die Erstellung und Verbreitung

Solventis AG, Am Rosengarten 4, 55131 Mainz

Sitz: Mainz; HRB 44909, Amtsgericht Mainz; Vorstand: Klaus Schlote, Dennis Watz.

b) Ersteller

**Nico Löchner, Senior-Analyst**

#### **5. Erläuterung der Einschätzung der Solventis AG / der zugrunde gelegten Annahmen**

- Kaufen: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 12 Monaten einen absoluten Gewinn von mindestens 10% aufweisen.
- Halten: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 12 Monaten einen absoluten Kursgewinn und/oder einen absoluten Kursverlust von 10% nicht überschreiten.
- Verkaufen: Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 12 Monaten einen absoluten Kursverlust von mindestens 10% aufweisen.

Unabhängig von der vorgenommenen Einschätzung bestehen nach der Empfindlichkeitsanalyse deutliche Risiken aufgrund einer Änderung der zugrunde gelegten Annahmen. Zu den Risiken gehören unvorhergesehene Änderungen im Hinblick auf den Wettbewerbsdruck, bei der Nachfrage nach den Produkten eines Emittenten und bei der Angebotsituation für produktionsnotwendige Materialien, sowie der Nichteintritt der unterstellten Entwicklung. Solche Schwankungen können sich durch Veränderungen technologischer Art, Veränderungen der Konjunktur, Rechts- und Währungskursänderungen ergeben. Diese Erörterung von Risikofaktoren erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit.

#### **6. Wesentliche Informationsquellen**

In- und ausländische Medien wie Informationsdienste (z.B. VWD, Refinitiv u. a.), Wirtschaftspresse (z. B. Börsen-Zeitung, Handelsblatt, FAZ, Wallstreet Journal, Financial Times u. a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, das Internet sowie Veröffentlichungen, Angaben und Informationen der analysierten Emittenten.

#### **7. Zusammenfassung der Bewertungsgrundlagen und Methoden**

Einzelemittenten: Zur Unternehmensbewertung werden gängige und anerkannte Bewertungsmethoden (u. a. DCF-Methode, Excess-Return-Modell, Dividendendiskontierungsmodell und Peer-Group-Analyse) verwandt. In der DCF-Methode wird der Wert des Emittenten berechnet, der die Summe der abgezinsten Zahlungsströme, d.h. des Barwertes der zukünftigen Zahlungsströme des Emittenten, darstellt. Der Wert wird somit durch die erwarteten künftigen Zahlungsströme und durch den angewandten Diskontierungssatz bestimmt. Für das Excess-Return-Modell und das Dividendendiskontierungsmodell werden Standardmodelle verwendet. In der Peergroup-Analyse werden an der Börse notierte Emittenten durch den Vergleich von Verhältniskennzahlen (z.B. Kurs-/Gewinn-Verhältnis Kurs-/ Buchwert-Verhältnis, Enterprise Value/Umsatz, Enterprise Value/EBITDA, Enterprise Value/EBIT) bewertet. Die Vergleichbarkeit der Verhältniskennzahlen wird in erster Linie durch die Geschäftstätigkeit und die wirtschaftlichen Aussichten bestimmt. Informationen zu den Modellen finden sich z.B. hier: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>.

Thematische Ausarbeitungen: Es wird die Auswirkung bestimmter Entwicklungen (z.B. EU-Osterweiterung, steigende Strompreise) auf verschiedene Emittenten dadurch ermittelt, dass die veröffentlichte Geschäfts-, Ertrags-, Kosten- und Umsatzstruktur des Emittenten der unterstellten Entwicklung zugrunde gelegt wird.

#### **8. Interne organisatorische und regulative Vorkehrungen zur Prävention oder Behandlung von Interessenkonflikten**

Mitarbeiter der Solventis AG, die mit der Erstellung und/oder Darbietung von Finanzanalysen befasst sind und Personen, die zur Analyse vor Weitergabe Zugang haben oder haben können, unterliegen den internen Compliance-Regelungen. Die internen Compliance-Regelungen entsprechenden Vorschriften von § 85 WpHG iVm. Art. 37 Delegierte Verordnung EU 2017/565. Dies beinhaltet insbesondere Geschäftsverbote, Informationsschranken, Regeln für Zuwendungen Dritter und zur Vergütung der Mitarbeiter. Die Vergütung der an der Erstellung der Analyse beteiligten Mitarbeiter ist nicht an Geschäfte oder Dienstleistungen nach Anhang I Abschnitt A und B Richtlinie 2014/65/EU oder Handelsgebühren der Solventis AG oder verbundener Unternehmen gebunden.

#### **9. Adressaten**

Analysen der Solventis AG richten sich an Geeignete Gegenparteien sowie professionelle Kunden. Sie sind daher nicht geeignet, an Privatkunden weitergegeben zu werden, es sei denn, (i) eine Finanzanalyse wurde von der Solventis AG ausdrücklich als auch für Privatkunden geeignet bezeichnet oder (ii) ihre ordnungsgemäße Weitergabe erfolgt durch ein in einem Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) oder der Schweiz zugelassenes Wertpapierdienstleistungsunternehmen an Privatkunden, die nachweisbar über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen verfügen, um die relevanten Risiken der jeweiligen Anlageempfehlungen verstehen und bewerten zu können. Analysen werden für die Weitergabe an die vorgenannten Adressaten in den Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraum und der Schweiz freigegeben.

**Mit Annahme der Analyse akzeptiert der Empfänger die Verbindlichkeit der vorstehenden Beschränkungen.**