

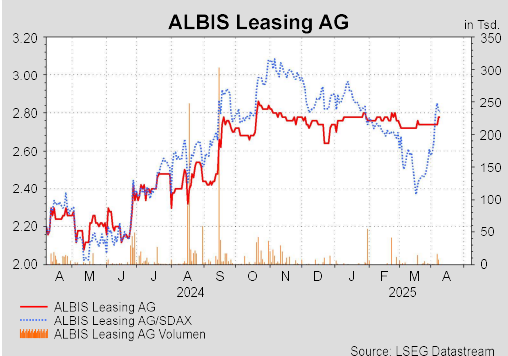
ALBIS Leasing AG

Halten (Halten)

Kursziel	2,90 € (2,90 €)
Kurspotenzial	4,3%
Kurs (09.04.2025)	2,78 €
ISIN	DE0006569403
Marktkapitalisierung	58,9 Mio. €
Anzahl Aktien	21,2 Mio.
Marktsegment	General Standard
Homepage	www.albis-leasing.de

Kennzahlen und Prognosen

in Mio. €/ je Aktie in €	2023	2024p	2025e	2026e
Neugeschäft	90,7	101,5	102,0	109,7
Ergebnis aus Leasinggeschäft	21,3	22,7	23,5	24,2
EBT	4,4	5,8	5,9	6,1
Konzernjahresüberschuss	4,5	4,9	5,0	5,0
Ergebnis je Aktie	0,21	0,23	0,23	0,24
Dividende je Aktie	0,08	0,09	0,09	0,09
Buchwert je Aktie	1,58	1,89	2,03	2,14
Cost-Income-Ratio	82,3%	77,7%	78,6%	78,1%
KGV	9,3	11,8	11,8	11,8
Dividendenrendite	4,0%	3,3%	3,2%	3,2%
Kurs/Buchwert	1,3	1,5	1,4	1,3
ROE n. St.	14,5%	12,9%	12,0%	10,0%



Finanzkalender

- 15.05.2025 Geschäftsbericht
- 02.07.2025 Hauptversammlung
- 11.09.2025 Halbjahresbericht

Aktionärsstruktur

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 übertrifft Ergebnisprognose für 2024 – Neugeschäft im Q1'25 unter Vorjahr

ALBIS Leasing (ALBIS) hat vorläufige Zahlen für 2024 veröffentlicht. Das Ergebnis vor Steuern verbesserte sich auf 5,8 Mio. € (Vj. 4,4 Mio. €) und übertraf damit die Prognosespanne von 4,5 bis 5,5 Mio. €. Diese positive Entwicklung ist im Wesentlichen auf ein um 0,8 Mio. € höheres Ergebnis aus dem Leasinggeschäft vor Risikoversorgung sowie auf eine um rund 0,5 Mio. € geringere Risikoversorgung zurückzuführen. Der Start in das Jahr 2025 verlief aus Sicht des Vorstands zufriedenstellend. Das Neugeschäft verringerte sich auf 23,5 Mio. € (Vj. 24,4 Mio. €) bei einer etwas höheren Neugeschäftsmarge von 18,3% (Vj. 18,2%). Das Neugeschäft war im Q1'24 um ~30% gewachsen und hatte ein sehr hohes Niveau erreicht. Für das Geschäftsjahr 2025 erwartet der Vorstand derzeit ein Neugeschäft auf dem guten Vorjahresniveau. Eine detaillierte Guidance zum Neugeschäft und Ergebnis vor Steuern wird voraussichtlich bis Anfang Mai im Rahmen einer Pressemitteilung veröffentlicht. Wir bestätigen unser Kursziel von 2,90 € und unsere Empfehlung, die ALBIS-Aktie zu halten.

Das Neugeschäft ist im Q1'25 ggü. dem sehr hohen Vorjahresniveau um 0,9 Mio. € auf 23,5 Mio. € zurückgegangen. Das betraf insbesondere das Segment EDEKA, aber auch die anderen Segmente kamen nicht ganz an das Vorjahresniveau heran. Gleichzeitig zeigte sich aber ein positiver Trend: Während Januar und Februar saisonbedingt verhalten ausfielen, verzeichnete ALBIS im März und Anfang April gute Geschäfte. Für das Gesamtjahr 2025 erwarten wir nun ein Neugeschäft von 102 Mio. € nach zuvor 107,5 Mio. €. 2024 hatte das Neugeschäft nach vorläufigen Zahlen 101,5 Mio. € betragen.

Wir passen unser Modell an die vorläufigen Zahlen an. Für 2025 gehen wir unverändert von einem Ergebnis vor Steuern von 5,9 Mio. € aus. **Das Kursziel bleibt bei 2,90 €.**

Anhang: GuV

ALBIS Leasing: Übersicht GuV (Tsd. €)

	2023	yoy	2024p	yoy	2025e	yoy	2026e	yoy
Neugeschäft	90.700	-9,3%	101.500	11,9%	102.000	0,5%	109.650	7,5%
Zinsertrag Finance Leasing	22.035	54,3%	23.153	5,1%	23.740	2,5%	24.920	5,0%
Zinsaufwand Finance Leasing	10.878	150,9%	12.529	15,2%	11.818	-5,7%	12.795	8,3%
Risikovorsorge	2.633	68,5%	2.133	-19,0%	2.627	23,1%	2.545	-3,1%
Zinsergebnis aus Finance Leasing	8.524	1,8%	8.491	-0,4%	9.296	9,5%	9.580	3,1%
Leasing- /Vermieterergebnis aus Finance Leasing	9.656	34,7%	11.106	15,0%	11.113	0,1%	11.453	3,1%
Ergebnis aus Service, Versicherung und Schadenersatz	3.135	-8,1%	3.067	-2,2%	3.132	2,1%	3.181	1,6%
Ergebnis aus Leasinggeschäft	21.316	12,4%	22.664	6,3%	23.540	3,9%	24.214	2,9%
sonstige Betriebliche Erträge	1.165	-25,6%	1.256	7,7%	1.260	0,3%	1.321	4,9%
Personalaufwand	8.863	-9,9%	8.950	1,0%	9.398	5,0%	9.726	3,5%
Abschreibungen	1.768	-3,5%	1.722	-2,6%	1.705	-1,0%	1.688	-1,0%
sonstige betriebliche Aufwendungen	7.269	0,0%	7.451	2,5%	7.823	5,0%	7.980	2,0%
operatives Ergebnis	4.582	188,7%	5.797	26,5%	5.875	1,3%	6.141	4,5%
Finanzanlageergebnis	-172	-129,3%	-25	85,5%	-20	20,0%	-50	-150,0%
EBT	4.410	191,7%	5.772	30,9%	5.855	1,4%	6.091	4,0%
Steuern	-111	-138,7%	866	880,0%	878	1,4%	1.096	24,9%
Konzernjahresüberschuss	4.521	269,0%	4.906	8,5%	4.976	1,4%	4.995	0,4%
Anzahl Aktien	21.195.430	0,0%	21.195.430	0,0%	21.195.430	0,0%	21.195.430	0,0%
Ergebnis je Aktie	0,21	269,0%	0,23	8,5%	0,23	1,4%	0,24	0,4%

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)	36.914	39.983	42.987	45.422	48.808	52.671	56.832	57.827
Return on Equity	12,9%	12,0%	10,0%	11,4%	11,9%	12,0%	12,4%	12,4%
Konzernjahresüberschuss	4.976	4.995	4.433	5.380	6.015	6.567	7.122	7.194
Eigenkapitalkosten	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%
Eigenkapitalkosten absolut	3.230	3.499	3.761	3.974	4.271	4.609	4.973	5.060
überschüssiger Ertrag (Excess Return)	1.746	1.496	672	1.406	1.745	1.958	2.150	2.134
TV Excess Return								30.484
Kumulierte Eigenkapitalkosten	108,8%	118,3%	128,6%	139,9%	152,1%	165,4%	179,9%	179,9%
Barwert Excess Return	1.606	1.265	522	1.005	1.147	1.184	1.195	16.946
Thesaurierungsrate	60,0%	60,0%	55,0%	60,0%	60,0%	60,0%	60,0%	60,0%
Thesaurierung	2.986	2.997	2.438	3.228	3.609	3.940	4.273	
Ausschüttung	1.991	1.998	1.995	2.152	2.406	2.627	2.849	
EPS	0,23 €	0,24 €	0,21 €	0,25 €	0,28 €	0,31 €	0,34 €	0,34 €
DPS	0,09 €	0,09 €	0,09 €	0,10 €	0,11 €	0,12 €	0,13 €	0,14 €
eingesetztes Kapital	36.914							
Summe Barwerte Excess Return	24.870							
Wert des EK	61.785							
Anzahl Aktien in Tsd.	21.195							
Wert pro Aktie	<u>2,92 €</u>							

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: **09.04.2025, 14:00 Uhr**, erstmalige Veröffentlichung: **09.04.2025, 14:30 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
19.04.2024	Schlote, Löchner	Kaufen	2,80 €	2,24 €	12 Monate
22.05.2024	Schlote, Löchner	Kaufen	2,80 €	2,26 €	12 Monate
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

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

Empfehlungsübersicht Research-Reports (01.04.24 - 31.03.25)		in %	Auftragsresearch	in %
Kaufen	56	94,9%	45	76,3%
Halten	2	3,4%	2	3,4%
Verkaufen	0	0,0%	0	0,0%
Ausgesetzt	1	1,7%	1	1,7%
Insgesamt	59	100,0%	48	81,4%

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

- waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten des Emittenten federführend oder mitführend.
- waren Marketmaker oder Liquiditätsspender in den Finanzinstrumenten des Emittenten.
- 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.
- 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 Angebotssituation 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 entsprechen den 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.