

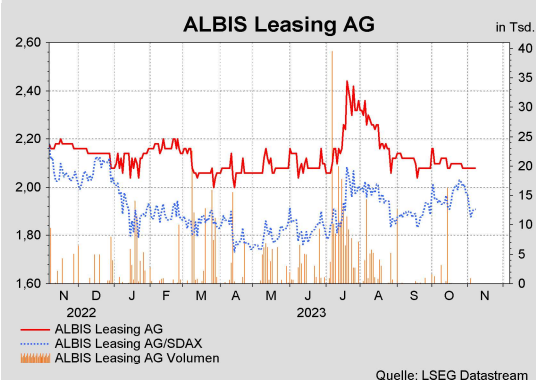
ALBIS Leasing AG

Kaufen (Kaufen)

Kursziel	2,70 € (3,00 €)
Kurspotenzial	28,6%
Kurs (13.11.2023)	2,10 €
ISIN	DE0006569403
Marktkapitalisierung	44,5 Mio. €
Anzahl Aktien	21,2 Mio.
Marktsegment	General Standard
Homepage	www.albis-leasing.de

Kennzahlen und Prognosen

in Mio. €/ je Aktie in €	2022	2023e	2024e	2025e
Neugeschäft	100,0	88,0	99,0	111,4
Ergebnis aus Leasinggeschäft	19,0	20,8	20,0	21,3
EBT	1,5	3,8	2,7	3,6
Konzernjahresüberschuss	1,2	3,1	2,2	2,9
Ergebnis je Aktie	0,06	0,15	0,10	0,14
Dividende je Aktie	0,00	0,07	0,05	0,07
Buchwert je Aktie	1,37	1,51	1,54	1,63
Cost-Income Ratio	92,8%	83,0%	87,5%	84,8%
KGV	36,0	14,3	20,5	15,0
Dividendenrendite	0,0%	3,5%	2,4%	3,3%
Kurs/Buchwert	1,5	1,4	1,4	1,3
ROE n. St.	4,5%	10,2%	6,7%	8,8%



Finanzkalender

-

Aktionärsstruktur

27,6%	Rolf Hauschildt
25,0%	Christoph Zitzmann
6,5%	Joachim Schmitt
40,9%	Freefloat

Analysten

Klaus Schlote
Tel.: +49 (0) 6131 – 48 60 651
kschlote@solventis.de

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

Neugeschäftsvolumen soll das obere Ende der Prognose erreichen – EBT-Prognose bestätigt

ALBIS Leasing konnte das Neugeschäftsvolumen im Q3'23 auf 27,1 Mio. € (Vj. 26,5 Mio. €) steigern. Damit verlief das Q3 besser als erwartet. Der Vorstand geht daher davon aus, das obere Ende der Prognosespanne von 80 - 90 Mio. € zu erreichen. Insgesamt verzeichnete ALBIS Leasing in den ersten 9 Monaten ein Neugeschäftsvolumen von 70,3 Mio. € (Vj. 79,5 Mio. €). Die Prognose für das EBT wird mit 2,8 - 4,0 Mio. € bestätigt. Es soll weiterhin eine Dividende im Bereich von 0,07 - 0,09 € vorgeschlagen werden. Aufgrund des in den letzten Monaten gestiegenen Zinsniveaus haben wir den risikofreien Zinssatz in unserem Modell um 0,5 Prozentpunkte auf 3,0% erhöht. Dies führt zur Senkung des Kursziels auf 2,70 €. Wir bestätigen unsere Kaufempfehlung.

Die besser als erwartete Entwicklung des **Neugeschäfts** ist auf das EDEKA-Geschäft zurückzuführen. Ausschlaggebend hierfür waren größere Tickets. Das Neugeschäft im margenstarken Handels- und Herstellersegment lag ebenso wie das Segment E-Bike auf Vorjahresniveau.

Aufgrund des gestiegenen Anteils des margenschwächeren EDEKA-Geschäfts am Neugeschäft sank die **Neugeschäftsmarge** in den ersten 9 Monaten ggü. dem H1'23 (15,1%) auf 14%. Sie liegt damit aber immer noch deutlich über dem Vorjahreswert von 12,5%.

Die **Risikosituation** hat sich trotz der verschlechterten wirtschaftlichen Rahmenbedingungen zufriedenstellend entwickelt. Sie liegt nach Einschätzung des Vorstands im Plan. Die Rücklastschriften sind weiterhin unter dem Vor-Corona-Niveau.

Bewertung

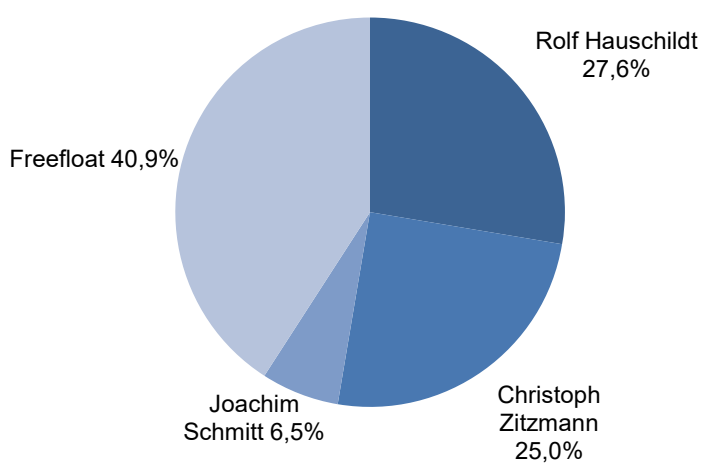
In unserem Modell haben wir den risikofreien Zinssatz von 2,5% auf 3,0% erhöht. Dadurch sinkt der faire Wert je ALBIS Leasing-Aktie von 3,00 € auf 2,70 €.

Wir senken unser Kursziel auf 2,70 € und bestätigen unsere Kaufempfehlung.

Aktionärsstruktur

Die Aktionärsstruktur hat sich seit dem letzten Update nicht wesentlich verändert. Größter Aktionär ist nach wie vor Rolf Hauschildt mit einem Anteil von 27,6%.

ALBIS Leasing: Aktionärsstruktur



Quelle: Solventis Research, ALBIS Leasing AG

Anhang: GuV und ERM-Modell

ALBIS Leasing: Übersicht GuV (Tsd. €)

	2022	yoy	2023e	yoy	2024e	yoy	2025e	yoy
Neugeschäft	100.000	-0,8%	88.000	-12,0%	95.000	8,0%	105.000	10,5%
Zinsertrag Finance Leasing	14.276	-8,0%	19.175	34,3%	19.408	1,2%	22.233	14,6%
Zinsaufwand Finance Leasing	4.336	-25,0%	8.370	93,0%	8.980	7,3%	10.341	15,2%
Risikovorsorge	1.563	-33,5%	2.204	41,0%	2.228	1,1%	2.327	4,4%
Zinsergebnis aus Finance Leasing	8.377	13,5%	8.602	2,7%	8.200	-4,7%	9.566	16,6%
Leasing- /Vermietergebnis aus Finance Leasing	7.170	11,0%	8.507	18,6%	7.922	-6,9%	8.066	1,8%
Ergebnis aus Service, Versicherung und Schadenersatz	3.411	-10,9%	3.443	0,9%	3.565	3,5%	3.516	-1,4%
Ergebnis aus Leasinggeschäft	18.958	7,3%	20.551	8,4%	19.687	-4,2%	21.148	7,4%
sonstige Betriebliche Erträge	1.566	-11,6%	1.637	4,6%	1.522	-7,0%	1.421	-6,6%
Personalaufwand	9.834	3,2%	9.600	-2,4%	9.792	2,0%	9.988	2,0%
Abschreibungen	1.831	-13,8%	1.849	1,0%	1.868	1,0%	1.886	1,0%
sonstige betriebliche Aufwendungen	7.272	13,6%	7.200	-1,0%	7.134	-0,9%	7.312	2,5%
operatives Ergebnis	1.587	15,1%	3.539	123,0%	2.416	-31,7%	3.382	40,0%
Finanzanlageergebnis	-75	80,9%	250	433,3%	238	5,0%	240	-1,0%
EBT	1.512	53,2%	3.789	150,6%	2.653	-30,0%	3.622	36,5%
Steuern	287	-196,0%	682	137,6%	478	-30,0%	652	36,5%
Konzernjahresüberschuss	1.225	-4,8%	3.107	153,6%	2.175	-30,0%	2.970	36,5%
Anzahl Aktien in Tsd.	21.195.430	0,0%	21.195.430	0,0%	21.195.430	0,0%	21.195.430	0,0%
Ergebnis je Aktie	0,06	-4,8%	0,15	153,6%	0,10	-30,0%	0,14	36,5%

Quelle: Solventis Research, ALBIS Leasing AG

ALBIS Leasing: ERM-Modell (in Tsd. €)

	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	Terminal Year
Buchwert EK (zu Beginn des Jahres)	28.955	32.062	32.684	34.566	36.420	38.656	42.149	42.887
Return on Equity	10,18%	6,72%	8,83%	9,41%	10,40%	13,48%	15,32%	16,00%
Konzernjahresüberschuss	3.106,86	2.175,48	2.970,12	3.338,89	3.904,82	5.446,20	6.514,48	6.861,90
Eigenkapitalkosten	8,75%	8,75%	8,75%	8,75%	8,75%	8,75%	8,75%	8,75%
Eigenkapitalkosten absolut	2.533,56	2.805,41	2.859,84	3.024,55	3.186,76	3.382,36	3.688,06	3.752,60
überschüssiger Ertrag (Excess Return)	573,30	-629,93	110,28	314,34	718,06	2.063,84	2.826,42	3.109,30
TV Excess Return								44.418,58
Kumulierte Eigenkapitalkosten	108,75%	118,27%	128,61%	139,87%	152,11%	165,42%	179,89%	179,89%
Barwert Excess Return	527,17	-532,64	85,74	224,74	472,08	1.247,67	1.571,20	24.692,20
Thesaurierungsrate	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Thesaurierung	1.553,43	1.087,74	1.485,06	1.669,45	1.952,41	2.723,10	3.257,24	
Ausschüttung	1.553,43	1.087,74	1.485,06	1.669,45	1.952,41	2.723,10	3.257,24	
EPS	0,15 €	0,10 €	0,14 €	0,16 €	0,18 €	0,26 €	0,31 €	0,32 €
DPS	0,07 €	0,05 €	0,07 €	0,08 €	0,09 €	0,13 €	0,15 €	0,16 €
eingesetztes Kapital	28.955,00							
Summe Barwerte Excess Return	28.288,17							
Wert des EK	57.243,17							
Anzahl Aktien	21.195							
Wert pro Aktie	<u>2,70 €</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: **14.11.2023, 9:30 Uhr**, erstmalige Veröffentlichung: **14.11.2023, 10:30 Uhr**

b) Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen: quartalsweise.

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
22.02.23	Schlote, Löchner	Kaufen	3,00 €	2,20 €	12 Monate
30.03.23	Schlote, Löchner	Kaufen	3,00 €	2,08 €	12 Monate
01.06.23	Schlote, Löchner	Kaufen	3,00 €	2,08 €	12 Monate
28.07.23	Schlote, Löchner	Kaufen	3,00 €	2,32 €	12 Monate
25.09.23	Schlote, Löchner	Kaufen	3,00 €	2,08 €	12 Monate
14.11.23	Schlote, Löchner	Kaufen	3,00 €	2,10 €	12 Monate

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

Empfehlungsübersicht Research-Reports (01.10.22 - 30.09.23)		in %	Auftragsresearch	in %
Kaufen	57	93,4%	48	78,7%
Halten	2	3,3%	2	3,3%
Verkaufen	0	0,0%	0	0,0%
Ausgesetzt	2	3,3%	2	3,3%
Insgesamt	61	100,0%	52	85,2%

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.

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

- ist in Besitz einer Nettoverkaufs- oder Nettokaufposition von über 0,5% des Finanzinstruments.

2. ist am gezeichneten Kapital des Emittenten mit mindestens 5 Prozent beteiligt.
3. 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: Joachim Schmitt, Klaus Schlote, Dennis Watz.

b) Ersteller

Klaus Schlote, CEFA-Analyst; 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.