

ALBIS Leasing AG Halten (Ausgesetzt)

Kursziel	2,90 € (- €)
Kurspotenzial	2,8%
Kurs (30.10.2024)	2,82 €
ISIN	DE0006569403
Marktkapitalisierung	59,8 Mio. €
Anzahl Aktien	21,2 Mio.
Marktsegment	General Standard
Homepage	www.albis-leasing.de

Kennzahlen und Prognosen

in Mio. €/ je Aktie in €	2023	2024e	2025e	2026e
Neugeschäft	90,7	100,0	107,5	115,6
Ergebnis aus Leasinggeschäft	21,3	23,3	24,7	25,9
EBT	4,4	4,9	5,9	6,7
Konzernjahresüberschuss	4,5	4,2	4,8	5,5
Ergebnis je Aktie	0,21	0,20	0,23	0,26
Dividende je Aktie	0,08	0,08	0,10	0,12
Buchwert je Aktie	1,58	1,63	1,78	1,93
Cost-Income-Ratio	82,3%	81,8%	79,4%	77,4%
KGV	9,3	14,2	12,4	10,9
Dividendenrendite	4,0%	2,8%	3,5%	4,3%
Kurs/Buchwert	1,3	1,7	1,6	1,5
ROE n. St.	14,5%	12,6%	13,4%	14,0%



Finanzkalender

-

Aktionärsstruktur

29,7%	Rolf Hauschildt
25,0%	Christoph Zitzmann
6,5%	Joachim Schmitt
38,8%	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

Angebotspreis für ALBIS auf 2,80 € erhöht

Am 21.10.24 veröffentlichte Rolf Hauschildt die Angebotsunterlage. Nachdem der Kurs zuletzt über dem am 16.09.24 in Aussicht gestellten Angebotspreis von 2,60 € je ALBIS-Aktie notierte, erhöhte Rolf Hauschildt den Preis auf 2,80 €. Der Preis entspricht einer Prämie von 18,1% auf den Dreimonatsdurchschnittskurs und einer Prämie von 12,9% auf den Schlusskurs vom 13.09.24. Die Annahmefrist begann am 21.10.24 und läuft bis zum 18.11.24. Ein Handel für die angedienten Aktien findet nicht statt. Das Angebot steht unter folgenden drei Bedingungen: keine Untersagung und/oder Beschränkung im Inhaberkontrollverfahren, keine Insolvenz und kein Verbot des Angebots. Die Zustimmung im Inhaberkontrollverfahren muss bis zum 30.05.25 erfolgen, ansonsten ist das Angebot nichtig. Ziel des Angebots ist die Überschreitung der 30%-Schwelle (aktuell: 29,73%). Der Bieter geht nicht davon aus, dass sein Anteil nach dem Vollzug auf über 50% steigen wird. Strukturmaßnahmen wie ein BGAV und ein Squeeze-Out sind ebenso wenig geplant wie ein Delisting. Die Stellungnahme von Vorstand und Aufsichtsrat steht noch aus. Der Angebotspreis von 2,80 € liegt 3,4% unter unserem fairen Wert von 2,90 €. Mit Veröffentlichung der Angebotsunterlage nehmen wir unsere Bewertung der ALBIS-Aktie wieder auf und sprechen eine Halteempfehlung aus (Votum vor Aussetzung: Kaufen).

Das Inhaberkontrollverfahren dauert nach Eingang aller erforderlichen Unterlagen bis zu 90 Arbeitstage. Laut Angebotsunterlage liegen der BaFin noch nicht alle Unterlagen vor. Die Freigabe gilt als erteilt, wenn die BaFin die Erhöhung nicht untersagt oder die Beurteilungsfrist abgelaufen ist.

Die positive operative Entwicklung setzte sich fort. Nach 9 Monaten erzielte ALBIS ein Neugeschäft von 80,1 Mio. € (Vj. 70,3 Mio. €). Die Neugeschäftsmarge stieg dabei überproportional auf 14,3 Mio. € (Vj. 9,8 Mio. €). Im Q3'24 verbesserte sich das Neugeschäft auf 28,6 Mio. € (Vj. 27,1 Mio. €), bei einer um 44% erhöhten Neugeschäftsmarge. Mit einem Plus von 46% (yoy) entwickelte sich das Händler-/Herstellergeschäft sehr dynamisch. Dagegen verzeichnete das Segment EDEKA nach mehreren großen Tickets im Vj. einen Einbruch um 23%. Das Segment E-Bike lag 6% unter dem Vorjahresniveau.

Der Ausblick für 2024 wurde vom Unternehmen bestätigt. Bezüglich der Neugeschäftsprognose von 95,0 - 102,5 Mio. € geht ALBIS davon aus, diese gut erreichen zu können. Auch beim EBT rechnet ALBIS unverändert damit, in der Ende August angehobenen Spanne von 4,5 - 5,5 Mio. € zu liegen.

Aufgrund dieser Prognoseerhöhung hatten wir im letzten Update unsere Schätzungen erhöht. Für das Neugeschäft erwarten wir nun 100 Mio. € (vorher: 97,0 Mio. €) und ein EBT von 4,9 Mio. € (vorher: 3,9 Mio. €). Dadurch steigt der faire Wert der ALBIS-Aktie in unserem Excess Return Modell auf 2,92 € nach 2,79 €. Wir erhöhen unser Kursziel auf 2,90 €. Auf Basis des aktuellen Kurses beträgt das Kurspotenzial 2,8%.

Anhang: GuV

ALBIS Leasing: Übersicht GuV (Tsd. €)

	2023	yoy	2024e	yoy	2025e	yoy	2026e	yoy
Neugeschäft	90.700	-9,3%	100.000	10,3%	107.500	7,5%	115.563	7,5%
Zinsertrag Finance Leasing	22.035	54,3%	23.049	4,6%	24.141	4,7%	25.819	6,9%
Zinsaufwand Finance Leasing	10.878	150,9%	12.454	14,5%	12.438	-0,1%	13.259	6,6%
Risikoversorge	2.633	68,5%	2.456	-6,7%	2.574	4,8%	2.642	2,7%
Zinsergebnis aus Finance Leasing	8.524	1,8%	8.139	-4,5%	9.129	12,2%	9.918	8,6%
Leasing- /Vermietergebnis aus Finance Leasing	9.656	34,7%	12.090	25,2%	12.353	2,2%	12.549	1,6%
Ergebnis aus Service, Versicherung und Schadenersatz	3.135	-8,1%	3.047	-2,8%	3.191	4,7%	3.412	6,9%
Ergebnis aus Leasinggeschäft	21.316	12,4%	23.277	9,2%	24.674	6,0%	25.879	4,9%
sonstige Betriebliche Erträge	1.165	-25,6%	1.243	6,7%	1.304	4,9%	1.367	4,9%
Personalaufwand	8.863	-9,9%	9.250	4,4%	9.528	3,0%	9.718	2,0%
Abschreibungen	1.768	-3,5%	1.722	-2,6%	1.705	-1,0%	1.688	-1,0%
sonstige betriebliche Aufwendungen	7.269	0,0%	8.651	19,0%	8.867	2,5%	9.089	2,5%
operatives Ergebnis	4.582	188,7%	4.897	6,9%	5.878	20,0%	6.752	14,9%
Finanzanlageergebnis	-172	-129,3%	50	129,1%	0	100,0%	-50	n.m.
EBT	4.410	191,7%	4.947	12,2%	5.878	18,8%	6.702	14,0%
Steuern	-111	-138,7%	742	-768,5%	1.058	42,6%	1.206	14,0%
Konzernjahresüberschuss	4.521	269,0%	4.205	-7,0%	4.820	14,6%	5.496	14,0%
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%	0,20	-7,0%	0,23	14,6%	0,26	14,0%

Quelle: Solventis Research, ALBIS Leasing AG

ALBIS Leasing: ERM-Modell (in Tsd. €)

	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	Terminal Year
Buchwert EK (zu Beginn des Jahres)	32.008	34.517	37.655	40.982	43.708	46.941	50.529	51.414
Return on Equity	12,64%	13,36%	13,98%	12,28%	12,87%	13,35%	13,63%	13,65%
Konzernjahresüberschuss	4.204,82	4.820,07	5.495,80	5.199,25	5.832,36	6.504,60	6.947,18	7.016,65
Eigenkapitalkosten	8,75%	8,75%	8,75%	8,75%	8,75%	8,75%	8,75%	8,75%
Eigenkapitalkosten absolut	2.800,70	3.020,25	3.294,84	3.585,93	3.824,47	4.107,33	4.421,32	4.498,70
überschüssiger Ertrag (Excess Return)	1.404,12	1.799,81	2.200,96	1.613,31	2.007,89	2.397,27	2.525,86	2.517,96
TV Excess Return								35.970,79
Kumulierte Eigenkapitalkosten	108,75%	118,27%	128,61%	139,87%	152,11%	165,42%	179,89%	179,89%
Barwert Excess Return	1.291,14	1.521,84	1.711,29	1.153,46	1.320,06	1.449,24	1.404,12	19.996,09
Thesaurierungsrate	60,00%	55,00%	55,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Thesaurierung	2.522,89	2.651,04	3.022,69	2.599,62	2.916,18	3.252,30	3.473,59	3.473,59
Ausschüttung	1.681,93	2.169,03	2.473,11	2.599,62	2.916,18	3.252,30	3.473,59	
EPS	0,20 €	0,23 €	0,26 €	0,25 €	0,28 €	0,31 €	0,33 €	0,33 €
DPS	0,08 €	0,10 €	0,12 €	0,12 €	0,14 €	0,15 €	0,16 €	0,17 €
eingesetztes Kapital	32.008,00							
Summe Barwerte Excess Return	29.847,25							
Wert des EK	61.855,25							
Anzahl Aktien	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: **31.10.2024, 10:00 Uhr**, erstmalige Veröffentlichung: **31.10.2024, 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
14.11.2023	Schlote, Löchner	Kaufen	2,70 €	2,10 €	12 Monate
29.01.2024	Schlote, Löchner	Kaufen	2,70 €	2,08 €	12 Monate
12.03.2024	Schlote, Löchner	Kaufen	2,70 €	2,10 €	12 Monate
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

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

Empfehlungsübersicht Research-Reports (01.10.23 - 30.09.24)		in %	Auftragsresearch	in %
Kaufen	57	95,0%	48	80,0%
Halten	2	3,3%	2	3,3%
Verkaufen	0	0,0%	0	0,0%
Ausgesetzt	1	1,7%	1	1,7%
Insgesamt	60	100,0%	51	85,0%

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: 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.