

ALBIS Leasing AG

Halten (Halten)

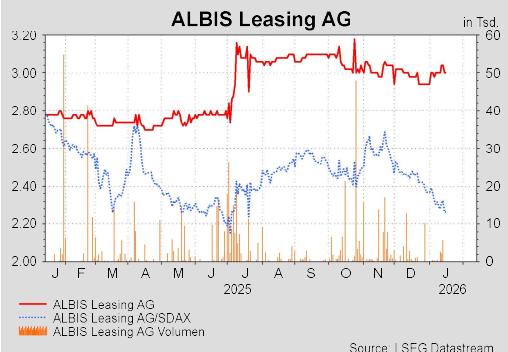
Kursziel	3,15 € (3,10 €)
Kurspotenzial	5,0%
Kurs (15.01.2026)	3,00 €
ISIN	DE0006569403
Marktkapitalisierung	63,6 Mio. €
Anzahl Aktien	21,2 Mio.
Marktsegment	General Standard

Kennzahlen und Prognosen

in Mio. €/ je Aktie in €	2024	2025e	2026e	2027e
Neugeschäft	101,5	105,6	110,3	118,5
Ergebnis aus Leasinggeschäft	22,6	21,7	22,8	24,0
EBT	5,8	5,4	6,0	6,6
Konzernjahres-überschuss	6,3	5,1	5,6	5,4
Ergebnis je Aktie	0,30	0,24	0,26	0,25
Dividende je Aktie	0,09	0,09	0,10	0,10
Buchwert je Aktie	1,67	1,82	1,99	2,14
Cost-Income-Ratio	77,9%	79,7%	78,3%	77,5%
KGV	9,2	12,3	11,5	11,9
Dividendenrendite	3,3%	3,1%	3,3%	3,3%
Kurs/Buchwert	1,6	1,6	1,5	1,4
ROE n. St.	18,7%	13,7%	13,7%	12,2%

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

- -

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 erreicht Neugeschäftsziele 2025

ALBIS Leasing (ALBIS) erzielte 2025 ein Neugeschäft von 105,6 Mio. € (SRe: 105,0 Mio. €, Vj. 101,5 Mio. €) und lag damit in der oberen Hälfte der unterjährig angehobenen Prognosespanne von 100,0 bis 107,5 Mio. €. Die Neugeschäftsmarge belief sich auf 19,0% (Vj. 18,2%). Maßgeblicher Treiber war der steigende Anteil des marginastarken Handel/Hersteller-Geschäfts. In absoluten Zahlen verbesserte sich die Marge auf 20,0 Mio. € (Vj. 18,5 Mio. €). Für 2026 hat ALBIS noch keine Aussagen getroffen. Wir gehen unverändert davon aus, dass ALBIS das Neugeschäft 2026 auf 110,3 Mio. € steigern wird. Treiber ist dabei erneut das Handel/Hersteller-Geschäft, das zwischen 5% und 10% wachsen sollte. Dagegen sehen wir das margenschwache Segment E-Bike-Vermittler erneut leicht rückläufig. Ein besserer Portfoliomix sollte die Marge weiter erhöhen. Aufgrund angepasster Bewertungsparameter erhöhen wir unser Kursziel für die ALBIS-Aktie auf 3,15 € und bestätigen unsere **Halten Empfehlung**.

Im Kernsegment „Handel/Hersteller“ wuchs das Neugeschäftsvolumen auf 66,9 Mio. € (Vj. 62,2 Mio. €) und erreichte damit den oberen Bereich der Prognosespanne von 63,0 bis 68,0 Mio. €. Auch die beiden anderen Segmente (**E-Bike-Vermittler & EDEKA-Kaufleute**) lagen mit 38,7 Mio. € (Vj. 39,2 Mio. €) innerhalb der Prognosespanne von 37,0 bis 39,5 Mio. €. Details zur individuellen Entwicklung der Segmente wurden nicht veröffentlicht. Wir vermuten, dass sich das EDEKA-Geschäft stabil entwickelte, während das E-Bike-Vermittler-Geschäft leicht rückläufig war. Es ist erklärt Ziel des Vorstands, vor allem mit dem marginastarken Handel/Hersteller-Geschäft weiter zu wachsen.

Zur **Profitabilität** wurde über die Margenentwicklung hinaus für 2025 keine Angaben gemacht. Wir gehen davon aus, dass ALBIS das EBT-Ziel von 4,50 bis 5,75 Mio. € erreicht hat und belassen unsere Schätzung bei 5,4 Mio. €.

In unserem Modell haben wir das Neugeschäft für das Jahr 2025 eingearbeitet und den Bewertungszeitraum um ein Jahr nach vorne verschoben. Gleichzeitig passen wir unsere Bewertungsparameter für den risikofreien Zinssatz auf 3,25% (vorher: 3,00%) und für die Marktrisikoprämie auf 5,25% (vorher: 5,75%) an. Daraus ergibt sich ein **Kursziel von 3,15 € (vorher: 3,10 €)**.

Anhang: GuV

ALBIS Leasing: Übersicht GuV (Tsd. €)

	2024	yoY	2025e	yoY	2026e	yoY	2027e	yoY
Neugeschäft	101.500	11,9%	105.600	4,0%	110.250	4,4%	118.519	7,5%
Zinsertrag Finance Leasing	18.109	2,2%	18.788	3,8%	19.991	6,4%	21.301	6,6%
Zinsaufwand Finance Leasing	7.038	7,2%	7.042	0,1%	7.953	12,9%	8.474	6,6%
Risikovorsorge	2.149	-18,4%	2.996	39,4%	2.952	-1,5%	3.207	8,6%
Zinsergebnis aus Finance Leasing	8.923	4,7%	8.750	-1,9%	9.085	3,8%	9.620	5,9%
Leasing-/Vermietergebnis aus Finance Leasing	9.889	2,4%	8.208	-17,0%	9.458	15,2%	10.307	9,0%
Ergebnis aus Service, Versicherung und Schadenersatz	3.836	22,3%	4.694	22,4%	4.299	-8,4%	4.123	-4,1%
Ergebnis aus Leasinggeschäft	22.648	6,2%	21.652	-4,4%	22.842	5,5%	24.049	5,3%
sonstige Betriebliche Erträge	1.495	28,3%	1.734	16,0%	1.584	-8,7%	1.661	4,9%
Personalaufwand	8.446	-4,7%	8.784	4,0%	9.135	4,0%	9.501	4,0%
Abschreibungen	1.634	-7,6%	1.210	-25,9%	1.089	-10,0%	1.178	8,2%
sonstige betriebliche Aufwendungen	8.279	13,9%	8.029	-3,0%	8.270	3,0%	8.518	3,0%
operatives Ergebnis	5.783	26,2%	5.363	-7,3%	5.932	10,6%	6.513	9,8%
Finanzanlageergebnis	21	111,9%	20	2,4%	30	-50,0%	40	-33,3%
EBT	5.804	31,6%	5.383	-7,2%	5.962	10,8%	6.553	9,9%
Steuern	-499	349,5%	296	159,4%	412	39,0%	1.202	191,8%
Konzernjahresüberschuss	6.303	39,4%	5.087	-19,3%	5.550	9,1%	5.351	-3,6%
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	0,30	39,4%	0,24	-19,3%	0,26	9,1%	0,25	-3,6%

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	38.584	42.227	45.358	48.331	52.074	56.415	57.403
Return on Equity	13,75%	13,74%	12,22%	10,92%	11,53%	12,27%	12,65%	12,85%
Konzernjahresüberschuss	5.086,52	5.550,19	5.350,92	5.113,78	5.788,35	6.656,77	7.197,78	7.377,72
Eigenkapitalkosten	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%
Eigenkapitalkosten absolut	3.009,43	3.279,63	3.589,27	3.855,41	4.108,15	4.426,29	4.795,31	4.879,23
Überschüssiger Ertrag (Excess Return)	2.077,10	2.270,56	1.761,65	1.258,38	1.680,20	2.230,48	2.402,46	2.498,49
TV Excess Return								37.014,67
Kumulierte Eigenkapitalkosten	100,00%	108,50%	117,72%	127,73%	138,59%	150,37%	163,15%	163,15%
Barwert Excess Return		2.092,68	1.496,44	985,19	1.212,39	1.483,37	1.472,58	22.687,96
Thesaurierungsrate	62,50%	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
Thesaurierung	3.179,08	3.330,34	3.210,55	3.068,27	3.473,01	3.994,06	4.318,67	
Ausschüttung	1.907,45	2.219,85	2.140,37	2.045,51	2.315,34	2.662,71	2.879,11	
EPS	0,24 €	0,26 €	0,25 €	0,24 €	0,27 €	0,31 €	0,34 €	0,35 €
DPS	0,09 €	0,10 €	0,10 €	0,10 €	0,11 €	0,13 €	0,14 €	0,14 €
eingesetztes Kapital	35.405,00							
Summe Barwerte Excess Return	31.430,61							
Wert des EK	66.835,61							
Anzahl Aktien in Tsd.	21.195							
Wert pro Aktie	<u>3,15 €</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: **16.01.2026, 09:00 Uhr**, erstmalige Veröffentlichung: **16.01.2026, 10:00 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
09.04.2025	Löchner	Halten	2,90 €	2,78 €	12 Monate
22.05.2025	Löchner	Halten	2,90 €	2,72 €	12 Monate
08.07.2025	Löchner	Halten	2,90 €	2,88 €	12 Monate
16.09.2025	Löchner	Halten	3,10 €	3,10 €	12 Monate

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

Empfehlungsübersicht Research-Reports (01.01.25 - 31.12.25)		in %	Auftragsresearch	in %
Kaufen	40	83,3%	38	79,2%
Halten	7	14,6%	7	14,6%
Verkaufen	1	2,1%	1	2,1%
Insgesamt	48	100,0%	46	95,8%

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 könne (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 können 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 Schlotte, 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 Verhältniszahlen (z.B. Kurs-/Gewinn-Verhältnis Kurs-/Buchwert-Verhältnis, Enterprise Value/Umsatz, Enterprise Value/EBITDA, Enterprise Value/EBIT) bewertet. Die Vergleichbarkeit der Verhältniszahlen 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.
