

Creditreform Rating-Summary zum Anleiherating

Informationstableau		Neuss 22.07.2011	
ALBIS Leasing AG (Konzern)		Rating: BB	PD 1-jährig: 1,05%
Emissionsvolumen: 50 Mio. EUR		Erstellt am:	11.05.2011
Creditreform ID:	2150872360	Gültig bis max.:	10.05.2012
Geschäftsleitung:	Hans O. Mahn (Vorstandsvorsitzender) Bernd Dähling (Finanzvorstand)	Mitarbeiter:	190
		Gesamtleistung ¹ :	35,0 Mio. €
(Haupt-)Branche:	Institution für Finanzierungsleasing (Mobilenfinanzierung über Leasing und Mietkauf)		

Hinweis:

Zu dieser Rating-Summary wird der ALBIS Leasing AG ein umfassender Ratingbericht inkl. Zertifikat ausgehändigt. Dieser enthält umfassende Informationen zum Rating der Anleihe. Bei Unstimmigkeiten ist der Ratingbericht maßgeblich. Eine Veröffentlichung der Inhalte des Berichts von Seiten der Creditreform Rating AG ist ausgeschlossen.

Zusammenfassung

Die ALBIS-Gruppe hat ihre Geschäftsaktivitäten auf den Bereich der Mobilenfinanzierung über Leasing und Mietkauf für mittelständische Unternehmen in Deutschland ausgerichtet. Hierbei fungiert die ALBIS Leasing AG als Holdinggesellschaft der Gruppe, während die Tochterunternehmen die operativen Geschäftstätigkeiten abdecken. Das operative Geschäft der ALBIS Leasing Gruppe unterteilt sich in die folgenden drei Geschäftsfelder:

- Leasing für Investitionsgüter (LKW/schwere Klasse)
- Vertriebsleasing (Absatzfinanzierung und Plattform zum Erwerb von Leasinggeschäft)
- Finanzierungslösungen (Bankdienstleistungen sowie Beratung und Strukturierung von Vertriebsprogrammen, IT-Dienstleistungen für Portfoliosteuerung und Monitoring).

Die ALBIS Leasing AG (Konzern) erzielte im Geschäftsjahr 2010 (Bilanzstichtag: 31.12.) mit durchschnittlich 190 Angestellten eine Konzern-Gesamtleistung² i.H.v. rd. 35,0 Mio. EUR (Vj. rd. 38,2 Mio. EUR) und einen Konzernjahresüberschuss i.H.v. rd. 3,0 Mio. EUR (Vj. Konzernjahresfehlbetrag rd. 5,2 Mio. EUR). Damit konnte gegenüber dem Vorjahr eine deutliche Ergebnisverbesserung erzielt werden.

Emittentin

Die ALBIS Leasing AG wurde ursprünglich im Jahr 1976 als GmbH (Markt und Technik Verlagsgesellschaft mbH) gegründet. Nach Umwandlung in eine Aktiengesellschaft und zunächst Umfirmierung in MagnaMedia Verlag AG erfolgte nach Übernahme von Investoren im Jahr 1999 die Umfirmierung in ALBIS Leasing AG mit Sitz in Hamburg. Größter Einzelaktionär der ALBIS Leasing AG ist die Manus Vermögensverwaltung GmbH, sie hält 25% der Anteile. Weitere 15% hält Gabriele Wolff, 10% befinden sich im Besitz von Johann G. Wolbert und 4% hält die Schwanenwik Vermögensverwaltung GmbH. 46% der Anteile befinden sich im Freefloat.

Die ALBIS Leasing AG fungiert als reine Holdinggesellschaft, die kein operatives Geschäft betreibt. Ihr obliegt

¹ ohne sonstige betriebliche Erträge

² Konzern-Gesamtleistung = Umsatzerlöse zzgl. Zinsergebnis zzgl. Verwertungsergebnis zzgl. sonstiges Ergebnis Finance Lease zzgl. Leasing-/Vermieterlöse (Operate Leasing)

die strategische Führung und Entwicklung der ALBIS-Gruppe sowie das Konzerncontrolling. Die operativen Tätigkeiten liegen bei den einzelnen direkten und indirekten Tochtergesellschaften. Sämtliche Beteiligungen an den operativen Leasinggesellschaften werden hierbei von der ALBIS Finance AG gehalten, die wiederum 100%-ige Tochter der ALBIS Leasing AG ist. Damit ist sichergestellt, dass die bei der ALBIS Leasing AG angesiedelte Konzernsteuerung auch von den Beteiligungsgesellschaften umgesetzt wird. Die administrativen und verwaltenden Tätigkeiten liegen in der zentralen Verantwortung der ALBIS Service GmbH, die ebenfalls 100%-ige Tochter der ALBIS Leasing AG ist. Sie hat für die ALBIS-Gruppe insbesondere Service-Dienstleistungen im Rahmen der IT-Infrastruktur und des Personalwesens übernommen. Desweiteren wickelt sie für die ALBIS Capital AG & Co. KG sowie die ALBIS HiTec Leasing AG die Buchhaltung, das Rechnungswesen und die Vertragsverwaltung ab.

Die wesentlichen, operativ tätigen Tochtergesellschaften mit ihren jeweiligen Tätigkeitsschwerpunkten sind im Folgenden aufgeführt:

- ALBIS Finance AG (Entwicklung und Implementierung der Richtlinien für das operative Leasinggeschäft der ALBIS-Gruppe, MaRisk-konforme Umsetzung der Richtlinien für die Leasinggesellschaften, interne Revision, PKW-Leasinggeschäft)
- NL Mobil Lease GmbH (Leasing von Investitionsgütern der Transport- und Logistikbranche)
- ALBIS HiTec Leasing AG (Spezialist für die Bereiche IT/EDV, Werkstatttechnik, Gastronomie- und Großküchentechnik. Außerdem werden die Bereiche Arbeits- und Produktionsgeräte sowie Fitness und Medizintechnik abgedeckt. Leasing von Investitionsgütern mit Werten zwischen 5 T€ und 50 T€ für die gewerbliche Verwendung)
- ALBIS Fullservice Leasing GmbH (Tochtergesellschaft der Gallinat-Leasing GmbH; Abschluss und Vermittlung von Leasing- und Mietkaufverträgen für Wirtschaftsgüter in den Bereichen Bürokommunikation und Kassensysteme im Wert zwischen 0,5 T€ und 1.000 T€ als Fullservice Dienstleistung)
- ALBIS Capital AG & Co. KG (Tochtergesellschaft der ALBIS Capital Verwaltung AG; Unterstützung von mittelständischen Leasinggesellschaften bei der Realisierung ihrer langfristigen Wachstumsziele)
- ALBIS Service GmbH (100%-ige Tochtergesellschaft der ALBIS Leasing AG; zentrale Konzerndienstleistungsgesellschaft für IT-Service [IT-Infrastruktur der ALBIS Leasing Gruppe], Vertragsverwaltung und Rechnungswesen)
- Gallinat-Leasing GmbH (Leasing von Investitionsgütern mit Werten von 1 T€ bis 1.000 T€ mit dem Tätigkeitsschwerpunkt in den Bereichen Produktionsmaschinen, Büromaschinen, EDV sowie Medizintechnik).

Zur Kapitalallokation für das Leasinggeschäft wurden für die ALBIS Finance AG, die ALBIS HiTec Leasing AG sowie die ALBIS Capital AG & Co. KG geschlossene Fonds aufgelegt, die als atypische stille Beteiligungen bzw. Kommanditbeteiligungen ausgewiesen werden.

Desweiteren hat die ALBIS Leasing AG im Jahr 2009 eine strategische Beteiligung i.H.v. 49% an der Gallinat-Bank AG, Essen, erworben, wovon 30% Ende 2010 an die ALBIS Finance AG veräußert wurden. Damit hält die ALBIS Leasing AG aktuell 19% an der Gallinat-Bank AG. Es besteht eine Option auf den Erwerb der restlichen Anteile von 51%. Das durch den Prüfungsverband Deutscher Banken e.V. durchgeführte Inhaberkontrollverfahren wurde mit positivem Ergebnis abgeschlossen. Mit dem Erwerb der Anteile an der Gallinat-Bank AG konnte die ALBIS-Gruppe ihre Refinanzierungsbasis für das Leasinggeschäft wesentlich optimieren. Vor diesem Hintergrund ist die erfolgte Eingliederung der Bank in die ALBIS-Gruppe positiv zu beurteilen und trägt aus unserer Sicht prägnant zum angestrebten Wachstum der Gruppe bei.

Als eine weitere wichtige Refinanzierungsquelle sind die von der ALBIS-Gruppe erfolgreich platzierten Verbriefungsprogramme zu sehen.

Die ALBIS Finance AG sowie alle operativen Leasinggesellschaften der ALBIS-Gruppe unterliegen seit 2009 in Teilen den aufsichtsrechtlichen Anforderungen nach dem Kreditwesengesetz (KWG). Hier sind insbeson-

dere die Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk) in die Geschäftsprozesse zu implementieren. Zwar werden die Anforderungen zum Analysezeitpunkt bereits von der ALBIS-Gruppe weitgehend erfüllt. Allerdings bedarf es im Zuge des weiteren Wachstums auch einer ständigen Überprüfung und Anpassung der sich aus den MaRisk ergebenden Anforderungen. Vor diesem Hintergrund sind permanent organisatorische Anpassungen erforderlich, die eine zuverlässige und bankaufsichtsrechtlich einwandfreie Identifizierung, Bewertung und Steuerung der Risiken sicherstellen.

Weiterhin stellt vor dem Hintergrund des geplanten Wachstums die Stärkung der Eigenkapitalbasis eine zentrale Herausforderung dar.

Insgesamt hat sich die ALBIS-Gruppe mit ihrer strukturellen Ausrichtung nach unserer Auffassung eine gute Basis für das künftige Wachstum und eine stabile Entwicklung der Ertragslage geschaffen.

Emissionsmerkmale

Der Wertpapierprospekt für die Inhaber-Teilschuldverschreibungen mit der WKN: A1CROX / ISIN: DE000A1CROX3 wurde im Juni 2011 erstellt. Die Prospektbilligung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gemäß § 13 Abs. 1 WpPG für den Wertpapierprospekt für die hier analysierten Inhaber-Teilschuldverschreibungen erfolgt voraussichtlich im Juni oder Juli 2011.

Die Inhaber-Teilschuldverschreibungen mit der WKN: A1CROX / ISIN: DE000A1CROX3 sind unbesichert. Den Anleihegläubigern stehen somit bei Insolvenz der Emittentin keine exklusiven Verwertungsmöglichkeiten von Vermögensteilen zur Verfügung. Die Ansprüche der Gläubiger sind in diesem Falle gleichrangig mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen derzeitigen und künftigen Verbindlichkeiten der ALBIS Leasing AG.

Die Verwendung des Anleihekaptals und somit künftige Investitionen unterliegen nicht einer externen Mittelverwendungskontrolle. Intern unterliegt die Mittelverwendung der Kontrolle diverser Verantwortlicher. Wir gehen aufgrund unserer Gespräche mit dem Management sowie dem bestehenden internen Risikomanagement in der Regel von einem zielgerichteten und sorgfältigen Umgang mit den Mitteln aus den hier analysierten Inhaber-Teilschuldverschreibungen mit der WKN: A1CROX / ISIN: DE000A1CROX3 aus.

Die Inhaber-Teilschuldverschreibungen sollen nach dem derzeitigen Kenntnisstand in den Börsenhandel (Freiverkehr) einbezogen werden. Dies hat zur Folge, dass die Emission ab dem Zeitpunkt der Platzierung erster Anleihestücke Marktschwankungen unterliegt und eine nach den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibung mögliche Kündigung der Emittentin direkte Auswirkungen auf den Marktwert der Anleihe hat. Die Anleihe ist von der Emittentin zum Nennwert zurückzuzahlen.

Im Zuge der geplanten Emission bestehen erhöhte Liquiditätsanforderungen an die Emittentin, da ein Börsenhandel stattfinden soll und somit auch kursstabilisierende Maßnahmen nötig sein können.

Da die Emittentin das Recht hat, Anteilsscheine vor Fälligkeit zurückzuzahlen, besteht für den Anleger das Risiko, nicht den geplanten Zinsertrag aus der Anleihe über die originäre Laufzeit zu erhalten. Dies stellt zwar keinen Ausfall dar, beeinträchtigt aber den Planungshorizont des Inhabers der Teilschuldverschreibung (Reinvestitionsrisiko).

Verwendung des Emissionserlöses

Die Verwendung des Emissionserlöses ist entsprechend des Wertpapierprospekts für Investitionen in verschiedenen Bereichen der ALBIS Leasing AG angedacht. Abzüglich der Kosten im Zuge der Platzierung der Anleihe wird bei Vollplatzierung der Inhaber-Teilschuldverschreibungen mit einem Investitionskapital in Höhe von rd. 46,5 Mio. EUR gerechnet.

Der Erlös aus der Emission der Schuldverschreibungen wird für eine Kapitalstärkung der Gallinat-Bank AG, für die Ablösung der Anleger der Unternehmen der ALBIS Leasing Gruppe sowie zur Stärkung des operativen Geschäftes und für allgemeine Geschäftszwecke der Emittentin verwendet werden. Ziel ist es, über die Schuldverschreibungen die finanziellen Voraussetzungen dafür zu schaffen, die Gallinat-Bank AG für das geplante Wachstum der Bank und damit auch der ALBIS Leasing Gruppe insgesamt zu stärken.

Sofern über die Anleiheplatzierung nicht die erwarteten Erlöse generiert werden können, könnten die vorgenannten Unternehmensziele nur in einem eingeschränkten Umfang mit zeitlicher Verzögerung umgesetzt werden.

Die vorgesehene Verwendung des Emissionserlöses ist nach unserer Auffassung plausibel und folgerichtig. Sie unterstützt das nachhaltig angestrebte Wachstum der ALBIS Leasing Gruppe.

Besicherung der Emission

Die Inhaber-Teilschuldverschreibungen mit der WKN: A1CROX / ISIN: DE000A1CROX3 sind unbesichert. Den Anleihegläubigern stehen somit bei Insolvenz der Emittentin keine exklusiven Verwertungsmöglichkeiten von Vermögensteilen zur Verfügung. Die Ansprüche der Gläubiger sind in diesem Falle gleichrangig mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen derzeitigen und künftigen Verbindlichkeiten der ALBIS Leasing AG.

Aktuelle Entwicklung und Ausblick

In den kommenden Jahren ist aufgrund der strategischen Neuausrichtung der ALBIS-Gruppe sowie des Nachholbedarfs von Investitionen bei mittelständischen Unternehmen ein deutliches Umsatz- und Ertragswachstum geplant. Die Gesellschaft hat hierfür bereits eine gute Basis geschaffen, um in den Folgejahren nachvollziehbar profitabel zu wachsen.

Grundsätzlich halten wir die Erreichung der angestrebten Planziele für realisierbar, da sie auf einer detaillierten Geschäftspotenzialanalyse auf der Ebene der einzelnen operativen Gesellschaften basiert. Allerdings hängt der tatsächliche wirtschaftliche Erfolg der ALBIS-Gruppe erheblich von der Verfügbarkeit ausreichender und fristenkongruenter Refinanzierungsquellen ab. Desweiteren wird das Ergebnis signifikant von den Refinanzierungskonditionen abhängig sein, die sich zu einem großen Teil wiederum an der Bonitätseinschätzung der Kapitalgeber für die ALBIS-Gruppe orientieren. Damit stehen den Chancen auf eine planmäßige Entwicklung der ALBIS-Gruppe nach unserer Einschätzung nicht unerhebliche Risikofaktoren, die diese Entwicklung beeinträchtigen können, gegenüber.

Eine detaillierte Beurteilung der aktuellen wirtschaftlichen Entwicklung im laufenden Geschäftsjahr 2011 ist bislang nicht möglich, da zum Analysezeitpunkt keine unterjährigen Auswertungen zur Verfügung standen. Nach Auskunft des Vorstandes zeichnet sich jedoch eine weiterhin planmäßig positive Entwicklung ab.

Die Planzahlen der ALBIS Leasing AG lassen unter Berücksichtigung des aus der geplanten Anleihebegebung zu erbringenden Kapitaldienstes eine Bedienung der laufenden Zinszahlungen erwarten.

Durch die Emission der Anleihe wird sich jedoch neben einer deutlichen Ausweitung der Bilanzsumme ein erhöhter Verschuldungsgrad ergeben. Die Erreichung der geplanten Ergebnisse der Folgejahre wird auch wesentlich davon abhängen, ob sich die zum Planungszeitpunkt unterstellten, künftigen Kostenstrukturen tatsächlich innerhalb der Planungen bewegen und nicht negativ abweichen.

Insbesondere vor dem Hintergrund

- der strategischen Ausrichtung und des geplanten Ausbaus der Geschäftsfelder,
- des erwarteten geringen Fehlinvestitionsrisikos aufgrund der Erfahrungen des Managements,
- der positiv geplanten Entwicklung der Ertragslage über den Planungszeitraum,
- der strategischen Stärkung der Refinanzierungsbasis durch die Beteiligung an der Gallinat-Bank AG

halten wir die Rückzahlung der hier analysierten Inhaber-Teilschuldverschreibungen durch die Emittentin ALBIS Leasing AG nach dem derzeitigen Kenntnisstand für plausibel.

Disclaimer

Maßgeblich für die Durchführung eines Ratings ist der auf der Internetseite der Creditreform Rating AG veröffentlichte „Verhaltenskodex der Creditreform Rating AG“. Die Creditreform Rating AG erarbeitet danach systematisch und mit der gebotenen fachlichen Sorgfalt ihre unabhängige und objektive Meinung über die Zukunftsfähigkeit, die Risiken und die Chancen des beurteilten Unternehmens zum Stichtag, an dem das Rating erteilt wird.

Künftige Ereignisse sind ungewiss, ihre Vorhersage beruht notwendigerweise auf Einschätzungen. Das Rating ist somit keine Tatsachenbehauptung, sondern eine Meinungsäußerung. Die Creditreform Rating AG haftet daher nicht für Schäden, die darauf beruhen, dass Entscheidungen auf ein von ihr erstelltes Rating gestützt werden. Diese Ratings sind auch keine Empfehlungen für Investoren, Käufer oder Verkäufer. Sie sollen von Marktteilnehmern (Unternehmen, Banken, Investoren etc.) nur als ein Faktor im Rahmen von Unternehmens- oder Anlageentscheidungen betrachtet werden. Sie können Eigenuntersuchungen und Bewertungen nicht ersetzen.

Wir unterstellen, dass die uns vom Mandanten zur Verfügung gestellten Dokumente und Informationen vollständig sind sowie deren Inhalt korrekt ist und dass vorgelegte Kopien unverändert und vollständig den Inhalt der Originale wiedergeben. Die Creditreform Rating AG übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der verarbeiteten Informationen.

Dieser Bericht ist urheberrechtlich geschützt. Die gewerbsmäßige Verwertung, ohne eine schriftliche Zustimmung der Creditreform Rating AG, ist unzulässig. Um die Gesamtaussage des Inhaltes nicht zu verfälschen, darf grundsätzlich nur der vollständige Bericht veröffentlicht werden. Auszüge dürfen nur mit Zustimmung der Creditreform Rating AG verwendet werden. Eine Veröffentlichung des Ratings ohne Kenntnis der Creditreform Rating AG ist nicht zulässig. Ausschließlich Ratings, die auf der Internetseite der Creditreform Rating AG veröffentlicht sind, sind als aktuell anzusehen.

Creditreform Rating AG

Kontakte

Creditreform Rating AG
Hellersbergstraße 11
D-41460 Neuss

Telefon +49 (0) 2131 / 109-626
Telefax +49 (0) 2131 / 109-627
E-Mail info@creditreform-rating.de
www.creditreform-rating.de

Vorstand: Dr. Michael Munsch
Aufsichtsratsvorsitzender: Prof. Dr. Helmut Rödl
HR Neuss B 10522

ALBIS Leasing AG
Ifflandstraße 4
D-22087 Hamburg

Telefon +49 (0) 40 / 808100-100
Telefax +49 (0) 40 / 808100-109
E-Mail: info@albis-leasing.de
www.albis-leasing.de

Vorstand: Hans O. Mahn (Vorsitzender), Bernd Dähling (Finanzvorstand)
Aufsichtsratsvorsitzender: Dr. Rolf Aschermann
HR Hamburg B 73071