

## AutoBank AG

### Geschäftsentwicklung und Ausblick

Die 1990 gegründete und seit November börsennotierte AutoBank AG aus Wien hat sich auf die Automobilfinanzierung für Händler und Endkunden spezialisiert und refinanziert sich in erster Linie über Kundeneinlagen (Tagesgeld und Termingeld). Als markenunabhängige Vollbank mit mehr als 50.000 Kunden ist das Unternehmen vor allem für nicht konzerngebundene Autohändler als Partner interessant, die ihr Angebot um entsprechende Leasing- oder Kreditprodukte erweitern und selbst ihren Lagerbestand finanzieren können.

In ihrem Heimatmarkt Österreich konnte die AutoBank den Marktanteil im KfZ-Leasing zwischen 2007 und 2009 von 0,49 auf 1,27 Prozent steigern. Die Betriebserträge erhöhten sich im selben Zeitraum um 41 Prozent auf 5,5 Mio. Euro. Im laufenden Geschäftsjahr setzt sich dieser positive Trend bislang fort, vor allem angetrieben durch die Anbindung weiterer Händler. Diese fungieren für die AutoBank im Prinzip als kostenloser Vertriebskanal, da sie deren Finanzierungslösung den PKW-Käufern mitanbieten. Der Zuwachs um 20 auf inzwischen 110 Händler bedingte deswegen in den ersten neun Monaten einen Anstieg des Endkunden-Finanzierungsvolumens um 20 Prozent sowie den Ausweis eines positiven Betriebsergebnisses in Höhe von 0,34 Mio. Euro (Vj -0,14 Mio. Euro). Das weitere Wachstum soll nun mit einer Expansion in Deutschland forciert werden, wo das Unternehmen dank der Tochter LeaseTrend bereits über eine jahrelange Markterfahrung verfügt. Nach der Gewinnung eines Pilotkunden im Autohandel und dem Start des Einlagegeschäfts im Juli 2010 ist nun eine zügige Übertragung des gesamten Geschäftsmodells geplant. Dank der soliden und skalierbaren Konstruktion stufen wir das Vorhaben trotz des intensiven Wettbewerbs in Deutschland als aussichtsreich ein. Auf dem aktuellen Bewertungsniveau überwiegen die Chancen die Risiken deutlich, den fairen Wert sehen wir bei 3,79 Euro je Aktie. In den nächsten Wochen folgt eine umfangreiche Analyse zu dem Unternehmen.

## Kaufen (Ersteinschätzung)

<b>Kursziel</b>	<b>3,79 Euro</b>
Aktueller Kurs	2,20 Euro ( <i>Xetra</i> )
WKN	A1C27D

### Stärken und Chancen

#### *Solides Geschäftsmodell:*

- Attraktive Marge durch Kombination von Auto-Leasing und Einlagengeschäft. Fahrzeuge als Sicherheiten mindern das Ausfallrisiko beträchtlich
- Mit der Infrastruktur kann ein deutlich höheres Geschäftsvolumen abgewickelt werden, was ein überproportionales Ergebniswachstum ermöglicht

#### *Wachstumschance Deutschland:*

- Die Übertragung des Geschäftsmodells auf Deutschland erscheint aufgrund der Markterfahrung aussichtsreich, durch das IPO dürfte der Bekanntheitsgrad hierzulande deutlich zunehmen
- Die aktuelle Nachfragebelebung in Deutschland dürfte den Markteintritt erleichtern

### Schwächen und Risiken

#### *Finanzierung:*

- Bei Änderungen der Marktbedingungen könnten die Kunden die jederzeit fälligen Tagesgeldeinlagen theoretisch schnell abziehen

#### *Wettbewerb:*

- Die AutoBank konkurriert im Heimatmarkt mit den deutlich kapitalkräftigeren Ablegern großer Konzerne (Porsche-Bank, EBV-Leasing)

Geschäftsjahr (bis 31.12.)	2010e	2011e	2012e	2013e
Betriebsertrag (Mio. Euro)	6,1	7,6	8,8	9,8
Ertragswachstum	11,3%	25,0%	15,0%	12,0%
EpS (Euro)	-0,08	0,15	0,29	0,33
EpS-Wachstum	-	-	91,7%	12,0%
KGV	-	14,5	7,6	6,8

## Über Performaxx

Die Performaxx Research GmbH betreibt unabhängige Wertpapier- und Finanzmarktanalyse. Unsere Leistungen umfassen das gesamte Spektrum unternehmens- und kapitalmarktbezogener Analyseprodukte, von maßgeschneiderten Research-Projekten für institutionelle Kunden bis zur regelmäßigen Coverage börsennotierter Unternehmen.

Wir betreuen ausschließlich professionelle Marktteilnehmer. Durch die projektbezogene Arbeit gehen wir konkret auf die individuelle Themenstellung des Kunden ein und garantieren eine schnelle, flexible und kostenbewusste Abwicklung.

### Unser Leistungskatalog umfasst:

- Pre-IPO-Research
- IPO-Research
- Follow-up-Research
- Markt-Research

Weiterführende Informationen geben wir Ihnen gerne in einem persönlichen Gespräch.

### Sie erreichen uns unter:

Performaxx Research GmbH  
Innere Wiener Strasse 5b  
81667 München

**Telefon:** + 49 (0)89 / 44 77 16-0

**Fax:** + 49 (0)89 / 44 77 16-20

**Internet:** <http://www.performaxx.de>

**E-Mail:** [kontakt@performaxx.de](mailto:kontakt@performaxx.de)

## Disclaimer

Diese Finanzanalyse wurde unter Beachtung der deutschen Kapitalmarktvorschriften erstellt und ist daher ausschließlich für Kapitalmarktteilnehmer in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt; ausländische Kapitalmarktregelungen wurden nicht berücksichtigt und finden in keiner Weise Anwendung. Diese Finanzanalyse stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zum Tätigen sonstiger Transaktionen dar. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch die in ihr enthaltenen Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Jedes Investment in Aktien, Anleihen oder Optionen ist mit Risiken behaftet. Lassen Sie sich bei Ihren Anlageentscheidungen von einer qualifizierten Fachperson beraten.

Die Informationen und Daten in der vorliegenden Finanzanalyse stammen aus Quellen, die die Performaxx Research GmbH für zuverlässig hält. Bezüglich der Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten übernimmt die Performaxx Research GmbH jedoch keine Gewähr. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Diese Einschätzung kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. **Weder die Ersteller noch die Performaxx Research GmbH haften für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieser Finanzanalyse oder deren Befolgung stehen. Mit der Entgegennahme dieses Dokuments erklären Sie sich einverstanden, dass die vorhergehenden Regelungen für Sie bindend sind.**

## Angaben gemäß §34b WpHG i.V.m. FinAnV

Bei den in der vorliegenden Finanzanalyse verwendeten Kursen handelt es sich, sofern nicht anders angegeben, um Schlusskurse des vorletzten Börsentages vor dem Veröffentlichungsdatum. Als wesentliche Informationsquellen für die Finanzanalyse dienten die übergebenen Unterlagen und erteilten Auskünfte des Unternehmens sowie für glaubhaft und zuverlässig erachtete Informationen von Drittanbietern (z. B. Newsagenturen, Research-Häuser, Fachpublikationen), die ggf. im Studientext benannt werden.

**Ersteller der Studie ist Dipl.-Kfm. Holger Steffen (Finanzanalyst). Das für die Erstellung verantwortliche Unternehmen ist die Performaxx Research GmbH. Die Performaxx Research GmbH hat zu dem hier analysierten Unternehmen zur Zeit keine weiteren Aufträge für Studien oder Updates.** In den vorausgegangenen zwölf Monaten hat die Performaxx Research GmbH folgende Studien zu dem hier analysierten Unternehmen veröffentlicht:

Datum der Veröffentlichung \_\_\_\_\_ Kurs bei Veröffentlichung \_\_\_\_\_ Anlageurteil \_\_\_\_\_  
(Keine)

Sofern im Studientext nicht anders angegeben, bezieht sich das Anlageurteil in dieser Studie auf einen langfristigen Anlagezeitraum von mindestens zwölf Monaten. Innerhalb dieses Zeitraums bedeutet das Anlageurteil „Kaufen“ eine erwartete Steigerung des Börsenwertes von über 25 Prozent, „Übergewichten“ eine erwartete Wertsteigerung zwischen 10 und 25 Prozent, „Halten“ eine erwartete Wertsteigerung bis zu 10 Prozent, „Untergewichten“ eine erwartete Wertminderung um bis zu 10 Prozent und „Verkaufen“ eine erwartete Wertminderung von über 10 Prozent. „Spekulativ kaufen“ bedeutet eine mögliche Wertsteigerung von über 25 Prozent bei überdurchschnittlichem Anlagerisiko, "Spekulatives Investment" eine mögliche Wertsteigerung von über 25 Prozent bei sehr hohem Anlagerisiko bis zum Totalverlust.

Die Performaxx Research GmbH hat durch eine interne Betriebsrichtlinie zur Erstellung von Finanzanalysen, die für alle an der Studiererstellung mitwirkenden Personen bindend ist, die notwendigen organisatorischen und regulativen Vorkehrungen zur Prävention und Behandlung von Interessenkonflikten getroffen. Folgende Interessenkonflikte können bei der Performaxx Research GmbH im Zusammenhang mit der Erstellung von Finanzanalysen grundsätzlich auftreten:

- 1) Die Finanzanalyse ist im Auftrag des analysierten Unternehmens oder von Dritten entgeltlich erstellt worden.
- 2) Die Finanzanalyse wurde dem analysierten Unternehmen vor Veröffentlichung vorgelegt und hinsichtlich berechtigter Einwände geändert.
- 3) Die Performaxx Research GmbH und/oder ein verbundenes Unternehmen halten Long- oder Shortpositionen an dem analysierten Unternehmen.
- 4) Der Ersteller und/oder an der Erstellung mitwirkende Personen/Unternehmen halten Long- oder Shortpositionen an dem analysierten Unternehmen.
- 5) Die Performaxx-Anlegermedien GmbH, ein verbundenes Unternehmen der Performaxx Research GmbH, führt Aktien des hier analysierten Unternehmens in einem (virtuellen) Musterdepot ihres Börsenbriefs „Performaxx-Anlegerbrief“.

**In der vorliegenden Finanzanalyse sind folgende der o.g. möglichen Interessenkonflikte gegeben: 1), 2)**

## Urheberrecht

Dieses Werk ist einschließlich aller seiner Teile urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung der Performaxx Research GmbH unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung sowie Verarbeitung in elektronischen Systemen. Alle Charts dieser Finanzanalyse wurden mittels Taipan (www.lp-software.de) erstellt.