

Aves One AG

Vermieter von Güterwaggons für den Schienenverkehr bietet 5,25% p.a.

Text: Christian Schiffmacher

Die börsennotierte Aves One AG begibt eine 5-jährige Anleihe mit einem Volumen von bis zu 30 Mio. Euro (ISIN DE000A289R74) und einem Kupon von 5,25% p.a. Die Gesellschaft vermietet vorwiegend Güterwaggons für den Schienengüterverkehr. Die Politik unterstützt auf europäischer wie auf nationalstaatlicher Ebene die Verlagerung des Güterverkehrs auf die Schiene. Die wichtigsten Motive sind einerseits die Reduktion von Emissionen (z. B. CO₂, Feinstaub) und die Entlastung der mit Lkw überlasteten Straßen andererseits.

Die Anleihe kann bis zum 31.05.2021 bzw. bis zur Vollplatzierung zum Ausgabekurs von 100% erworben werden. Die Anleihen können über ausgesuchte Finanzdienstleister (Finanzintermediäre) oder direkt bei der Emittentin erworben werden. Bei einem Erwerb nach dem Beginn des Zinslaufs am 1. Juni 2020 sind entsprechende Stückzinsen zu zahlen. Die Anleihe hat eine Stückelung von 1.000 Euro.

Unternehmen

Die Aves One AG ist ein stark wachsender Bestandhalter von langlebigen Logistikassets. Der Fokus liegt auf Güterwaggons für die Schiene. Darüber hinaus gehören Container und Wechselbrücken zum Portfolio. Endkunden sind staatliche Bahngesellschaften sowie Industrie- und Logistikunternehmen. Zum 31. Dezember 2019 besitzt die Gesellschaft ein diversifiziertes Portfolio bestehend aus Güter- und Kesselwagen (ca.

10.000), Seecontainern (ca. 125.000 Einheiten) und Wechselbehältern (ca. 8.750) mit einer Auslastung von >95%.

Markt

Vermietungsgesellschaften von Güterwaggons sind eine tragende Säule im Schienengüterverkehr. Von 2010 bis 2018 sind die Umsätze der Vermieter um jährlich 4,5% auf 1,6 Mrd. Euro pro Jahr gestiegen. Aktuell rechnen Experten im Zeitraum 2018 bis 2025 mit einer jährlichen Umsatzsteigerung von 4,2%. Demzufolge könnte der Umsatz im Jahr 2025 die Marke von 2 Mrd. Euro überschreiten. Die Umsatzentwicklung zeigt, dass sich das Vermietungsgeschäft sogar in Zeiten wirtschaftlicher Krisen relativ stabil hält. So dramatische Einbrüche, wie es sie in anderen Transportmärkten wie z.B. in der Schifffahrt nach der Lehman-Pleite und der daraus folgenden Finanzkrise gab, sind im Schienengüterverkehr unüblich.

Geschäftsentwicklung

Die Aves One AG konnte im ersten Quartal 2020 trotz Coronapandemie Umsatz und EBITDA weiter steigern. Der Konzernumsatz ist auf auf 33,7 Mio. Euro gestiegen (Vj. 27,2 Mio. Euro). Darin enthalten ist der Verkauf der letzten Immobilienaktivität des Unternehmens. Mit dieser Transaktion wurde der Ausstieg aus dem Immobilienbestand komplett vollzogen. Bereinigt um diesen einmaligen Erlös in Höhe von 3,4 Mio. Euro für die Veräußerung der Immobilie stieg der Umsatz aus dem operativen Geschäft auf 30,3 Mio. Euro und somit in etwa

im gleichen Umfang wie der Assetbestand im Jahresverlauf zugelegt hat. Das EBITDA konnte im Vergleich zum Vorjahreszeitraum auf 21,7 Mio. Euro (Vj. 20,6 Mio. Euro) gesteigert werden. Bereinigt um die im Finanzergebnis ausgewiesenen Wechselkurseffekte konnte ein EBT von 1,8 Mio. Euro (Vj. 3,4 Mio. Euro) erzielt werden.

Fazit:

Aves One profitiert vom politischen Willen, den Güterverkehr zunehmend auf die Schiene zu verlagern. Die wichtigsten Motive sind einerseits die Reduktion von Emissionen (z. B. CO₂, Feinstaub) und die Entlastung der mit Lkw überlasteten Straßen andererseits. Güterwaggons für den Schienenverkehr zeichnen sich durch eine lange, immobilienähnliche Nutzungsdauer bei deutlich höheren Mietrenditen aus. Zudem unterliegt der Güterschienenverkehr deutlich geringeren Schwankungen als beispielsweise die Schifffahrt. Risiken sind insbesondere in der niedrigen Eigenkapitalausstattung und in der Coronapandemie zu sehen. Insgesamt dürften bei der neuen Aves One-Anleihe die Chancen für Anleger überwiegen.

Eine ausführliche Analyse zur Aves One-Anleihe ist auch im BOND MAGAZINE 154 bzw. unter fixed-income.org (> „Anleihen-Check“) zu finden.



Eckdaten der neuen Aves One-Anleihe

Emittentin	Aves One AG
Zeichnungsfrist	bis 31.05.2021 bzw. Vollplatzierung
Laufzeit	31.05.2025
Kupon	5,25% p.a.
ISIN / WKN	DE000A289R74 / A289R7
Rating	kein Rating
Listing	Freiverkehr
Internet	www.avesone.com/de/