

audius SE Kaufen (Kaufen)

Kursziel	19,00 € (20,60 €)
Kurspotenzial	45,0%
Kurs (21.11.2023)	13,10 €
ISIN	NL0006129074
Marktkapitalisierung	64,9 Mio. €
Anzahl Aktien	5,0 Mio.
Marktsegment	m:access
Homepage	www.audius.de

Kennzahlen und Prognosen

in Mio. €/ je Aktie in €	2022	2023e	2024e	2025e
Umsatz	73,4	79,0	85,3	91,3
EBITDA	7,9	8,0	9,2	10,1
EBITDA-Marge	10,8%	10,1%	10,8%	11,1%
EBIT	6,2	6,1	7,3	8,2
EBIT-Marge	8,4%	7,8%	8,6%	9,0%
Ergebnis je Aktie	0,70	0,78	0,94	1,05
Dividende je Aktie	0,30	0,35	0,40	0,50
Buchwert je Aktie	4,41	4,89	5,47	6,12
EV/Umsatz	1,1	0,6	0,5	0,4
EV/EBITDA	9,8	6,2	4,9	4,0
EV/EBIT	12,6	8,1	6,2	5,0
KGV	25,0	16,9	14,0	12,5
Dividendenrendite	1,7%	2,7%	3,1%	3,8%
Kurs/Buchwert	3,9	2,7	2,4	2,1



Finanzkalender

- 27. - 29. November: Deutsches Eigenkapitalforum 2023

Aktionärsstruktur

81,0% audius AG
0,6% eigene Aktien
18,4% Freefloat

Analyst

Dennis Watz
Tel.: +49 (0) 6131 – 48 60 652
dwatz@solventis.de

Anpassung der Prognose – Gesamtleistung voraussichtlich leicht unter 80 Mio. € – EBITDA unverändert von 8 Mio. € erwartet

Nach 9M'23 erzielte audius eine Gesamtleistung von 58,3 Mio. €. Das entspricht einem Anstieg von 8,0% ggü. dem Vorjahreszeitraum. Beim EBITDA gab es hingegen einen leichten Rückgang von 6,3 Mio. € auf 6,2 Mio. €. Diese Entwicklung setzt sich beim EBIT mit 4,8 Mio. € (Vj. 5,0 Mio. €) fort. Mit Veröffentlichung der Zahlen passte audius die Prognose für das laufende Jahr an. Die Gesellschaft erwartet nun eine Gesamtleistung von knapp unter 80 Mio. € (vorher: mehr als 80 Mio. €) und ein EBITDA von 8 Mio. € (vorher: mehr als 8 Mio. €). Aufgrund der neuen Prognose und des gestiegenen Zinsniveaus passen wir unser DCF-Modell an. Wir ermitteln nun ein Kursziel von 19,00 € (vorher: 20,60 €) je audius-Aktie. Wir empfehlen die Aktie weiter zum Kauf.

Die Prognoseanpassung begründet audius mit einem ungewöhnlichen hohen Krankenstand. Außerdem erfolgt die Auftragsvergabe im Bereich Mobilfunk verzögert, was mit der Neuausrichtung von 1&1 zusammenhängt. Aufgrund der niedrigeren Gesamtleistung wird das EBITDA ebenfalls geringer ausfallen als bisher erwartet. Zusätzlich wirken sich höhere Personalkosten negativ aus. Für 2024 rechnet audius mit einer Belegung des Wachstums. Treiber sind die 2023 getätigten Investitionen in den neuen Geschäftsbereich „Mobile Device Management“. Dieser umfasst die Verwaltung und Sicherung mobiler Endgeräte, Apps und deren Inhalte.

audius konnte den Umsatz im Q3'23 gegenüber dem Vorjahresquartal um 6,5% auf 19,7 Mio. € steigern. Damit legte audius nach einer Stagnation im Q2 wieder zu. Beim EBITDA kam es im Q3'23 allerdings zu einem Rückgang von 2,2 Mio. € auf 1,8 Mio. €. Das EBIT war um 18,2% auf 1,3 Mio. € rückläufig. Der Margenrückgang lag zum einen an den fehlenden Umsätzen und zum anderen an den gestiegenen Personalkosten. Zum 30.09. erhöhte sich der Auftragsbestand auf 55,7 Mio. € nach 45,6 Mio. € im Vorjahr und 54,5 Mio. € im Vorquartal.

Im August hatte audius ein Aktienrückkaufprogramm angekündigt. Das Programm bezog sich auf bis zu 70 Tsd. Aktien (1,41% des GKs) zu einem Preis von 14,05 € je Aktie. Bis zum Ende der Annahmefrist am 19.09. wurden lediglich 29.277 Aktien angedient. Mehr als die Hälfte (18.000 Aktien) kamen vom Großaktionär der audius AG. Die erworbenen Aktien sollen insbesondere zur Finanzierung von Übernahmen sowie zur Ausgabe an Mitarbeiter eingesetzt werden.

Bewertung

Aufgrund der Prognoseanpassung haben wir unser DCF-Modell überarbeitet. audius geht nun davon aus, dass die Gesamtleistung leicht unter 80 Mio. € (vorher: mehr als 80 Mio. €) liegen wird und das EBITDA einen Wert von 8,0 Mio. € (vorher: mehr als 8 Mio. €) erreichen wird. Daher passen wir unsere Schätzungen für das laufende Jahr an und erwarten jetzt einen Umsatz von 79,0 Mio. € und ein EBITDA von 8,0 Mio. €. Für die Folgejahre lassen wir das Umsatzwachstum unverändert.

Aufgrund der gestiegenen Zinsen erhöhen wir den risikofreien Zinssatz von 2,5% auf 3,0%. Sowohl in Detailplanungsphase als auch dem TV setzen wir einen WACC von 8,75% an. Dieser ergibt sich aus einem Beta von 1,00, einem risikofreien Zinssatz von 3,00% und einer Marktrisikoprämie von 5,75%.

Mit den oben beschriebenen Annahmen ermitteln wir einen fairen Wert je audius-Aktie von 18,96 € (vorher 20,66 €). Wir empfehlen die audius-Aktie mit Kursziel von 19,00 € (vorher 20,60 €) zum Kauf.

audius: DCF-Modell (in Tsd. €)

	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	Terminal Value
Umsatz	79.000	85.320	91.292	95.857	99.691	
Veränderung in %	7,7%	8,0%	7,0%	5,0%	4,0%	
EBITDA	7.973	9.238	10.116	11.006	11.371	
EBITDA-Marge	10,1%	10,8%	11,1%	11,5%	11,4%	
EBIT	6.123	7.338	8.216	9.106	9.471	
EBIT-Marge	7,8%	8,6%	9,0%	9,5%	9,5%	
NOPLAT	4.225	5.063	5.669	6.283	6.535	6.712
Reinvestment Rate	-45,9%	-15,2%	-13,7%	-18,2%	-18,7%	-5,8%
FCFF	6.164	5.832	6.447	7.425	7.757	97.943
WACC	8,75%	8,75%	8,75%	8,75%	8,75%	8,75%
Kumuliertes WACC	108,75%	118,27%	128,61%	139,87%	152,11%	165,42%
Barwerte der FCFF	5.668	4.931	5.013	5.308	5.100	59.211

Berechnung Wert pro Aktie		Modellparameter TV		Sensitivitätsanalyse						
Summe Barwerte Planphase	26.020	EBIT-Marge	9,5%	Wachstumsrate						
Barwert Terminal Value	59.211	Steuersatz	29,8%	1,00%	1,25%	1,50%	1,75%	2,00%		
<i>in % des Unternehmenswerts</i>	<i>69,5%</i>	Ewiges Wachstum	1,5%	7,8%	19,97	20,46	21,00	21,59	22,22	
Unternehmenswerts	85.230	WACC	8,8%	WACC	8,3%	19,02	19,45	19,91	20,40	20,94
Netto-Finanzschulden	-8.625			8,8%	18,19	18,56	18,96	19,39	19,85	
Minderheiten	0			9,3%	17,46	17,79	18,14	18,51	18,91	
Beteiligungen	0			9,8%	16,82	17,11	17,42	17,74	18,09	
Wert des Eigenkapitals	93.856				EBIT-Marge					
					8,5%	9,0%	9,5%	10,0%	10,5%	
Anzahl an Aktien (in Mio.)	4,95			WACC	7,8%	18,22	19,61	21,00	22,40	23,79
Wert pro Aktie	18,96			8,3%	17,34	18,62	19,91	21,19	22,47	
				8,8%	16,58	17,77	18,96	20,15	21,34	
				9,3%	15,92	17,03	18,14	19,25	20,35	
				9,8%	15,34	16,38	17,42	18,45	19,49	

Quelle: Solventis Research, audius SE

audius: GuV (in Tsd. €)

	2022	yoy	2023e	yoy	2024e	yoy	2025e	yoy
Umsatz	73.350	25,9%	79.000	7,7%	85.320	8,0%	91.292	7,0%
sonstige betriebliche Erträge	1.609	29,9%	1.839	14,3%	1.844	0,3%	1.920	4,1%
Materialaufwand	18.369	46,2%	19.784	7,7%	21.367	8,0%	22.862	7,0%
Rohergebnis nach GKV	57.102	20,7%	61.553	7,8%	66.328	7,8%	70.911	6,9%
Personalaufwand	40.427	18,9%	43.541	7,7%	47.024	8,0%	50.316	7,0%
Abschreibungen	1.728	15,8%	1.850	7,1%	1.900	2,7%	1.900	0,0%
sonstige betriebliche Aufwendungen	8.782	33,1%	10.040	14,3%	10.066	0,3%	10.479	4,1%
EBITDA	7.893	17,9%	7.973	1,0%	9.238	15,9%	10.116	9,5%
EBITDA-Marge	10,76%	-0,7 pp	10,09%	-0,7 pp	10,83%	0,7 pp	11,08%	0,3 pp
EBIT	6.165	18,6%	6.123	-0,7%	7.338	19,8%	8.216	12,0%
EBIT-Marge	8,40%	-0,5 pp	7,75%	-0,7 pp	8,60%	0,8 pp	9,00%	0,4 pp
Finanzergebnis	-84	58,5%	-44	-48,2%	0	-100,0%	0	0,0%
Ergebnis v. Ertragssteuern (EBT)	6.081	18,1%	6.079	-0,0%	7.338	20,7%	8.216	12,0%
EBT-Marge	8,29%	-0,5 pp	7,69%	-0,6 pp	8,60%	0,9 pp	9,00%	0,4 pp
Steuern	2.309	33,3%	1.884	-18,4%	2.275	20,7%	2.547	12,0%
Steuerquote	37,97%	4,3 pp	31,00%	-7,0 pp	31,00%	0,0 pp	31,00%	0,0 pp
Ergebnis n. Steuern	3.772	10,5%	4.195	11,2%	5.063	20,7%	5.669	12,0%
Anteile Dritter	320	-22,3%	356	11,2%	430	20,7%	481	12,0%
Konzernjahresüberschuss	3.452	15,0%	3.839	11,2%	4.633	20,7%	5.188	12,0%
Anzahl Aktien (Mio.)	4,95	0,0%	4,95	0,0%	4,95	0,0%	4,95	0,0%
Ergebnis n. Steuern je Aktie (Euro)	0,70	15,0%	0,78	11,2%	0,94	20,7%	1,05	12,0%

Quelle: Solventis Research, audius SE

audius: Bilanz (in Tsd. €)

	2022	yoy	2023e	yoy	2024e	yoy	2025e	yoy
Aktiva								
Kassenbestand	12.199	-1,1%	16.222	33,0%	19.712	21,5%	24.245	23,0%
Forderungen Lieferungen und Leistungen	12.202	51,6%	11.170	-8,5%	12.064	8,0%	12.908	7,0%
Vorräte	806	2134,1%	891	10,4%	962	8,0%	1.029	7,0%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	1.185	84,4%	1.185	0,0%	1.185	0,0%	1.185	0,0%
Rechnungsabgrenzung	1.148	-11,5%	1.148	0,0%	1.148	0,0%	1.148	0,0%
Summe Umlaufvermögen	27.541	23,2%	30.616	11,2%	35.071	14,6%	40.515	15,5%
Sachanlagen	1.378	108,4%	1.333	-3,3%	1.471	10,3%	1.439	-2,2%
Immaterielle Vermögenswerte	1.088	-17,9%	1.088	0,0%	1.088	0,0%	1.088	0,0%
Firmenwerte	7.421	57,8%	6.571	-11,5%	5.721	-12,9%	4.871	-14,9%
Summe Anlagevermögen	9.887	47,8%	8.992	-9,1%	8.280	-7,9%	7.398	-20,5%
Summe Aktiva	37.428	28,8%	39.608	1,7%	43.350	10,5%	47.913	9,5%
Passiva								
Gezeichnetes Kapital	4.950	0,0%	4.950	0,0%	4.950	0,0%	4.950	0,0%
Kapitalrücklage	11.157	0,0%	11.157	0,0%	11.157	0,0%	11.157	0,0%
Gewinnrücklagen	9	0,0%	2.315	26412,4%	4.838	109,0%	7.683	58,8%
Kumuliertes übriges comprehensive income	4.808	69,4%	5.055	5,1%	5.550	9,8%	5.798	4,5%
Eigenkapital ohne Anteile Fremdbesitz	20.923	10,4%	23.477	12,2%	26.495	12,9%	29.587	11,7%
Anteile in Fremdbesitz	918	42,5%	918	0,0%	918	0,0%	918	0,0%
Eigenkapital mit Anteilen in Fremdbesitz	21.842	11,4%	24.395	11,7%	27.414	12,4%	30.506	11,3%
Langfristige Schulden								
Übrige Rückstellungen	4.308	23,7%	4.108	-4,7%	4.438	8,0%	5.048	13,7%
Finanzverbindlichkeiten	3.574	n.m.	3.200	-10,5%	2.800	-12,5%	2.300	-17,9%
Steuerverbindlichkeiten/Latente Steuern	1.208	0,9%	1.334	10,4%	1.441	8,0%	1.542	7,0%
Summe langfristige Schulden	9.090	94,3%	8.642	-4,9%	8.679	0,4%	8.890	2,4%
Kurzfristige Schulden								
Verbindlichkeiten Lieferungen und Leistungen	2.217	55,5%	2.500	12,8%	2.740	9,6%	3.467	26,5%
Sonstige Verbindlichkeiten	2.754	55,9%	2.542	-7,7%	2.985	17,4%	3.515	17,8%
Passive Rechnungsabgrenzungsposten	1.485	3,0%	1.485	0,0%	1.485	0,0%	1.485	0,0%
Summe Kurzfristige Schulden	6.496	36,1%	6.571	1,2%	7.258	10,5%	8.518	17,4%
Summe Passiva	37.428	28,8%	39.608	5,8%	43.350	9,4%	47.913	10,5%

Quelle: Solventis Research, audius SE

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: **22.11.2023, 15:40 Uhr**, erstmalige Veröffentlichung: **22.11.2023, 16:00 Uhr**

b) Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen: quartalsweise.

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
22.11.22	Dennis Watz	Kaufen	20,60 €	16,20 €	12 Monate
07.03.23	Dennis Watz	Kaufen	20,60 €	16,60 €	12 Monate
26.05.23	Dennis Watz	Kaufen	20,60 €	15,90 €	12 Monate
06.09.23	Dennis Watz	Kaufen	20,60 €	14,00 €	12 Monate
22.11.23	Dennis Watz	Kaufen	19,00 €	13,10 €	12 Monate

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

Empfehlungsübersicht Research-Reports (01.10.22 - 30.09.23)		in %	Auftragsresearch	in %
Kaufen	57	93,4%	48	78,7%
Halten	2	3,3%	2	3,3%
Verkaufen	0	0,0%	0	0,0%
Ausgesetzt	2	3,3%	2	3,3%
Insgesamt	61	100,0%	52	85,2%

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

- sind am gezeichneten Kapital des Emittenten mit mindestens 5 Prozent beteiligt.
- 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

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; Geschäftsführer: Joachim Schmitt, Klaus Schlote, Dennis Watz.

b) Ersteller

Dennis Watz, 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 Angebotsituation 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.