

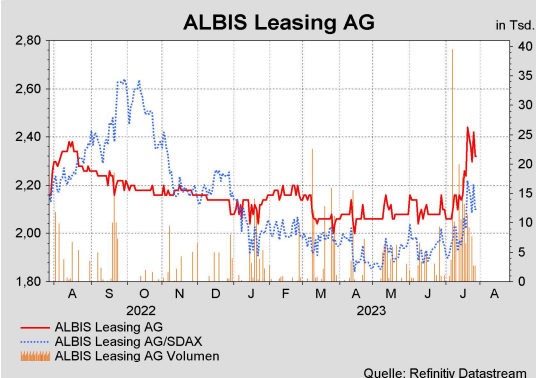
## ALBIS Leasing AG

### Kaufen (Kaufen)

<b>Kursziel</b>	<b>3,00 € (3,00 €)</b>
Kurspotenzial	29,3%
Kurs (27.07.2023)	2,32 €
ISIN	DE0006569403
Marktkapitalisierung	49,2 Mio. €
Anzahl Aktien	21,2 Mio.
Marktsegment	General Standard
Homepage	www.albis-leasing.de

#### Kennzahlen und Prognosen

in Mio. €/ je Aktie in €	2022	2023e	2024e	2025e
Neugeschäft	100,0	88,0	99,0	111,4
Ergebnis aus Leasinggeschäft	19,0	20,8	20,0	21,3
EBT	1,5	3,8	2,7	3,6
Konzernjahresüberschuss	1,2	3,1	2,2	2,9
Ergebnis je Aktie	0,06	0,15	0,10	0,14
Dividende je Aktie	0,00	0,07	0,05	0,07
Buchwert je Aktie	1,37	1,51	1,54	1,63
Cost-Income Ratio	92,8%	83,0%	87,5%	84,8%
KGV	36,0	15,8	22,6	16,9
Dividendenrendite	0,0%	3,2%	2,2%	3,0%
Kurs/Buchwert	1,5	1,5	1,5	1,4
ROE n. St.	4,5%	10,2%	6,7%	8,7%



#### Finanzkalender

- 14.09.2023 Halbjahresbericht 2023

#### Aktionärsstruktur

27,6%	Rolf Hauschildt
25,0%	Christoph Zitzmann
6,5%	Joachim Schmitt
40,9%	Freefloat

#### Analysten

Klaus Schlote  
Tel.: +49 (0) 6131 – 48 60 651  
kschlote@solventis.de

Nico Löchner  
Tel.: +49 (0) 6131 – 48 60 653  
nloechner@solventis.de

## ALBIS erhöht die Prognose für das EBT – Neugeschäft unter Plan – Rückkehr zum Dividendenwert

**Der Start in das Jahr 2023 ist für die ALBIS Gruppe auf der Ergebnisseite sehr gut verlaufen. Steigende operative Erträge, eine stabile Kostenbasis und eine gute Risikolage sind die Gründe für die Anhebung der EBT-Prognose auf 2,8 - 4,0 Mio. € (vorher: 1,5 - 2,8 Mio. €). Enttäuschend entwickelte sich hingegen das Neugeschäft, das von 53 Mio. € (H1'22) auf 43 Mio. € (H1'23) zurückging. Ursächlich ist das schwache Neugeschäft in den Segmenten E-Bike (-7 Mio. € yoy) und EDEKA (-3 Mio. € yoy). Für 2023 rechnet der Vorstand nun mit einem Neugeschäft von 80 - 90 Mio. € (vorher: 90 - 100 Mio. €). Der Ertrag aus dem Neugeschäft blieb aufgrund gestiegener Margen (15%, Vj. 13%) auf Vorjahresniveau. Die auf der Hauptversammlung angekündigte Rückkehr zur Dividendenausschüttung wurde positiv aufgenommen. Es wird angestrebt, in Zukunft eine Dividende von mindestens 0,05 € pro Aktie bzw. 50 % des Konzernergebnisses auszuschütten. Wir bestätigen unsere Kaufempfehlung mit Kursziel 3,00 €.**

Die **Anhebung der Ergebnisprognose** stützt sich auf mehrere Säulen. Die operativen Erträge steigen 2023 aufgrund höherer Erträge aus den Nachmieterlösen, einer schnelleren Weitergabe von Zinserhöhungen sowie Preisanpassungen in den margin-schwächeren Segmenten (E-Bike und EDEKA). Eine weitere Säule bilden die Personal- und Sachkosten, für die 2023 ein leichter Rückgang prognostiziert wird. Die Risikosituation entwickelt sich besser als erwartet, die Ausfälle sind weiterhin sehr gering. Ein positiver Sondereffekt ergab sich bei der Refinanzierung. Aufgrund einer vorzeitigen Refinanzierung erhielt ALBIS eine Gutschrift in niedriger sechsstelliger Höhe.

Das **Neugeschäft** hat sich im H1'23 enttäuschend entwickelt. Grund für die Prognosesenkung ist das unter den Erwartungen liegende Wachstum im Segment Handel und der Rückgang im Segment EDEKA. Im Handel (H1'23: 21 Mio. €, Vj. 21 Mio. €) strebt ALBIS nun ein Neugeschäft auf Vorjahresniveau (vorher: 48 - 52 Mio. €, Vj. 44 Mio. €) an. Das geringere Wachstum ist auf die gesamtwirtschaftliche Entwicklung und die Fokussierung auf marginstärkere Geschäfte zurückzuführen. Auch im Segment EDEKA macht sich das konjunkturelle Umfeld bemerkbar. Die EDEKABANK – Partner von ALBIS – berichtete einen Rückgang des Kreditvolumens um 40%. Das Neugeschäftsvolumen von ALBIS sank im H1'23 in ähnlicher Größenordnung auf 6 Mio. € (Vj. 9 Mio. €). Für 2023 wird ein Volumen leicht unter Vorjahr (vorher: 14-16 Mio. €, Vj. 17 Mio. €) erwartet. Besonders deutlich war der Rückgang des Neugeschäfts im Segment E-Bike. Im H1'23 sank dieses auf 16 Mio. € (Vj. 23 Mio. €). Hauptgrund ist aus unserer Sicht, dass sich ALBIS nicht mehr am harten Preiskampf beteiligt und stattdessen lieber auf Qualität setzt. Den Rückgang des Neugeschäfts hatte der Vorstand bereits in seiner ursprünglichen Guidance antizipiert, die ein Neugeschäft von 28 - 32 Mio. € vorsah. Diese wurde auf der HV bestätigt.

Nach einer längeren Phase ohne **Dividendenausschüttung** hat ALBIS für 2023 eine Dividende von 0,07 - 0,09 € in Aussicht gestellt. Für die Zukunft wird eine Ausschüttung von mindestens 0,05 € je Aktie bzw. 50 % des Konzernergebnisses angestrebt. Mittelfristig soll die Ausschüttung zwischen 0,08 - 0,10 € liegen.

### Fortschritte bei der Refinanzierung

Nach dem Rückzug der NIBC vom deutschen Markt hat ALBIS mit der NordLB schnell einen Nachfolger gefunden. Den Wechsel belohnt die NIBC mit einer Gutschrift in niedriger sechsstelliger Höhe.

Mit der ING konnte ALBIS eine neue revolvingende langfristige Finanzierungslinie über 50 Mio. € abschließen. Weitere Details wurden in der Pressemitteilung nicht veröffentlicht. Wir gehen davon aus, dass die Konditionen vorteilhaft für ALBIS sind. In einem ersten Schritt wird ALBIS die bisher im Covered Loan (ING) eingebrachten Verträge in die neue Kreditlinie überführen. Solange die 50 Mio. € nicht ausgeschöpft sind, kann ALBIS neue Verträge zum Refinanzieren einbringen.

### Bewertung

Auf Basis der Prognoseanpassung haben wir unser Modell angepasst. Wir senken unsere Schätzungen für das Neugeschäft 2023 um 9 Mio. € auf 88 Mio. €. In den kommenden Jahren rechnen wir im Neugeschäft mit einem Wachstum zwischen 10,0 - 12,5%. Aufgrund der höheren Neugeschäftsmargen sind die Auswirkungen auf die GuV gering. Für 2023 sehen wir das EBT nun bei 3,8 Mio. € (vorher: 2,2 Mio. €). Wir gehen nicht davon aus, dass ALBIS das Niveau 2024 halten kann und erwarten unverändert ein EBT von 2,7 Mio. €. In den Jahren danach rechnen wir wieder mit steigenden Ergebnissen.

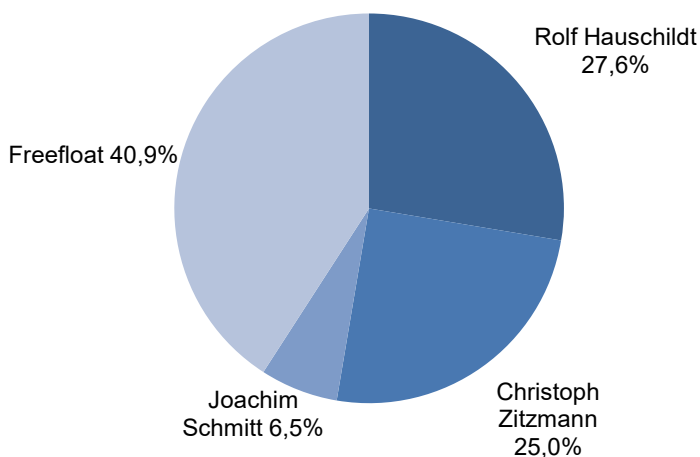
In unserem überarbeiteten ERM-Modell erhalten wir unverändert einen fairen Wert von 2,97 €. Wir bestätigen unsere Kaufempfehlung und unser Kursziel von 3,00 € je ALBIS-Aktie.

### Aktionärsstruktur

Die Aktionärsstruktur hat sich seit dem letzten Update nicht wesentlich verändert. Größter Aktionär ist nach wie vor Rolf Hauschildt mit einem Anteil von 27,6%. Auf der Vorstands- und Aufsichtsratsebene kam es zu Zukäufen. Vorstandssprecher Sascha Lerchl erwarb 25.000 Aktien und der Aufsichtsratsvorsitzende Christoph F. Buchbender 5.990 Aktien.

---

#### ALBIS Leasing: Aktionärsstruktur



Quelle: Solventis Research, ALBIS Leasing AG

---

## Anhang: GuV und ERM-Modell

## ALBIS Leasing: Übersicht GuV (Tsd. €)

	2022	yoy	2023e	yoy	2024e	yoy	2025e	yoy
<b>Neugeschäft</b>	<b>100.000</b>	<b>-0,8%</b>	<b>88.000</b>	<b>-12,0%</b>	<b>99.000</b>	<b>12,5%</b>	<b>111.375</b>	<b>12,5%</b>
Zinsertrag Finance Leasing	14.276	-8,0%	17.925	25,6%	19.751	10,2%	22.575	14,3%
Zinsaufwand Finance Leasing	4.336	-25,0%	6.857	58,1%	9.070	32,3%	10.750	18,5%
Risikovorsorge	1.563	-33,5%	1.509	-3,5%	1.814	20,2%	2.150	18,5%
<b>Zinsergebnis aus Finance Leasing</b>	<b>8.377</b>	<b>13,5%</b>	<b>9.559</b>	<b>14,1%</b>	<b>8.868</b>	<b>-7,2%</b>	<b>9.675</b>	<b>9,1%</b>
Leasing- /Vermietergebnis aus Finance Leasing	7.170	11,0%	7.807	8,9%	7.659	-1,9%	7.955	3,9%
Ergebnis aus Service, Versicherung und Schadenersatz	3.411	-10,9%	3.443	0,9%	3.426	-0,5%	3.655	6,7%
<b>Ergebnis aus Leasinggeschäft</b>	<b>18.958</b>	<b>7,3%</b>	<b>20.809</b>	<b>9,8%</b>	<b>19.953</b>	<b>-4,1%</b>	<b>21.285</b>	<b>6,7%</b>
sonstige Betriebliche Erträge	1.566	-11,6%	1.837	17,3%	1.787	-2,8%	1.732	-3,1%
Personalaufwand	9.834	3,2%	9.600	-2,4%	9.792	2,0%	9.988	2,0%
Abschreibungen	1.831	-13,8%	1.849	1,0%	1.868	1,0%	1.886	1,0%
sonstige betriebliche Aufwendungen	7.272	13,6%	7.100	-2,4%	7.134	0,5%	7.312	2,5%
<b>operatives Ergebnis</b>	<b>1.587</b>	<b>15,1%</b>	<b>4.097</b>	<b>158,1%</b>	<b>2.946</b>	<b>-28,1%</b>	<b>3.830</b>	<b>30,0%</b>
Finanzanlageergebnis	-75	80,9%	-308	-310,7%	-293	5,0%	-278	5,0%
<b>EBT</b>	<b>1.512</b>	<b>53,2%</b>	<b>3.789</b>	<b>150,6%</b>	<b>2.653</b>	<b>-30,0%</b>	<b>3.552</b>	<b>33,9%</b>
Steuern	287	-196,0%	682	137,6%	478	-30,0%	639	33,9%
<b>Konzernjahresüberschuss</b>	<b>1.225</b>	<b>-4,8%</b>	<b>3.107</b>	<b>153,6%</b>	<b>2.175</b>	<b>-30,0%</b>	<b>2.913</b>	<b>33,9%</b>
<b>Anzahl Aktien in Tsd.</b>	<b>21.195.430</b>	<b>0,0%</b>	<b>21.195.430</b>	<b>0,0%</b>	<b>21.195.430</b>	<b>0,0%</b>	<b>21.195.430</b>	<b>0,0%</b>
<b>Ergebnis je Aktie</b>	<b>0,06</b>	<b>-4,8%</b>	<b>0,15</b>	<b>153,6%</b>	<b>0,10</b>	<b>-30,0%</b>	<b>0,14</b>	<b>33,9%</b>

Quelle: Solventis Research, ALBIS Leasing AG

**ALBIS Leasing: ERM-Modell (in Tsd. €)**

	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	Terminal Year
Buchwert EK (zu Beginn des Jahres)	28.955	32.062	32.684	34.509	36.928	39.358	42.251	42.990
Return on Equity	10,2%	6,7%	8,7%	10,9%	11,4%	12,4%	13,8%	16,0%
Konzernjahresüberschuss	3.107	2.175	2.913	3.876	4.367	5.077	5.861	6.878
Eigenkapitalkosten	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
Eigenkapitalkosten absolut	2.389	2.645	2.696	2.847	3.047	3.247	3.486	3.547
überschüssiger Ertrag (Excess Return)	718	-470	216	1.029	1.321	1.830	2.375	3.332
TV Excess Return								51.258
Kumulierte Eigenkapitalkosten	108,3%	117,2%	126,8%	137,3%	148,6%	160,9%	174,2%	174,2%
Barwert Excess Return	663	-401	170	749	888	1.137	1.364	29.428
Thesaurierungsrate	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%
Thesaurierung	1.553	1.088	1.456	1.938	2.184	2.538	2.930	
Ausschüttung	1.553	1.088	1.456	1.938	2.184	2.538	2.930	
<b>EPS</b>	<b>0,15 €</b>	<b>0,10 €</b>	<b>0,14 €</b>	<b>0,18 €</b>	<b>0,21 €</b>	<b>0,24 €</b>	<b>0,28 €</b>	<b>0,32 €</b>
<b>DPS</b>	<b>0,07 €</b>	<b>0,05 €</b>	<b>0,07 €</b>	<b>0,09 €</b>	<b>0,10 €</b>	<b>0,12 €</b>	<b>0,14 €</b>	<b>0,16 €</b>
<b>eingesetztes Kapital</b>	<b>28.955</b>							
<b>Summe Barwerte Excess Return</b>	<b>34.000</b>							
<b>Wert des EK</b>	<b>62.955</b>							
<b>Anzahl Aktien</b>	<b>21.195</b>							
<b>Wert pro Aktie</b>	<b><u>2,97 €</u></b>							

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: **28.07.2023, 10:15 Uhr**, erstmalige Veröffentlichung: **28.07.2023, 10:45 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
09.09.22	Schlote, Löchner	Kaufen	3,30 €	2,24 €	12 Monate
22.02.23	Schlote, Löchner	Kaufen	3,00 €	2,20 €	12 Monate
30.03.23	Schlote, Löchner	Kaufen	3,00 €	2,08 €	12 Monate
01.06.23	Schlote, Löchner	Kaufen	3,00 €	2,08 €	12 Monate
28.07.23	Schlote, Löchner	Kaufen	3,00 €	2,32 €	12 Monate

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

Empfehlungsübersicht Research-Reports (01.07.22 - 30.06.23)		in %	Auftragsresearch	in %
Kaufen	58	93,5%	49	79,0%
Halten	3	4,8%	3	4,8%
Verkaufen	0	0,0%	0	0,0%
Ausgesetzt	1	1,6%	1	1,6%
Insgesamt	62	100,0%	53	85,5%

Weder die Solventis Beteiligungen GmbH, 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

- 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 Beteiligungen GmbH oder eine zu der Analyse vor Weitergabe Zugang habende oder haben könnende Person

- ist in Besitz einer Nettoverkaufs- oder Nettokaufposition von über 0,5% des Finanzinstruments.

2. ist am gezeichneten Kapital des Emittenten mit mindestens 5 Prozent beteiligt.
3. 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 Beteiligungen GmbH betreffend ihr und den oben genannten Personen nicht kenntlich.

#### **4. Erstellung und Verbreitung**

a) Verantwortung für die Erstellung und Verbreitung

Solventis Beteiligungen GmbH, Am Rosengarten 4, 55131 Mainz

Sitz: Mainz; HRB 47135, Amtsgericht Mainz; Geschäftsführer: Joachim Schmitt, Klaus Schlote, Dennis Watz.

b) Ersteller

**Klaus Schlote, CEFA-Analyst; Nico Löchner, Senior-Analyst**

#### **5. Erläuterung der Einschätzung der Solventis Beteiligungen GmbH / 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 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 Beteiligungen GmbH, 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 Beteiligungen GmbH oder verbundener Unternehmen gebunden.

#### **9. Adressaten**

Analysen der Solventis Beteiligungen GmbH 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 Beteiligungen GmbH 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.**