

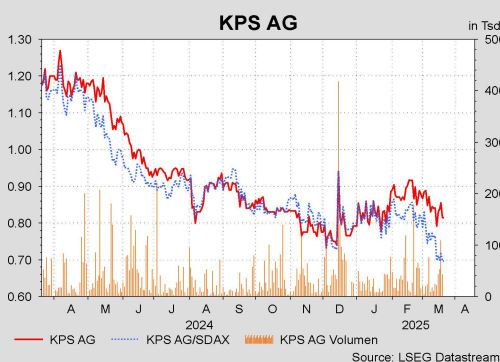
KPS AG

Kaufen (-)

Kursziel	1,20 € (- €)
Kurspotenzial	46,3%
Kurs (20.03.2025)	0,82 €
ISIN	DE000A1A6V48
Marktkapitalisierung	33,7 Mio. €
Anzahl Aktien	41,2 Mio.
Marktsegment	General Standard
Homepage	www.kps.com

Kennzahlen und Prognosen

in Mio. €/ je Aktie in €	23/24	24/25e	25/26e	26/27e
Umsatz	145,4	140,0	148,4	155,8
EBITDA	6,0	10,8	13,7	13,9
EBITDA-Marge	4,2%	7,7%	9,2%	8,9%
EBIT	-17,8	4,9	7,4	7,8
EBIT-Marge	-12,2%	3,5%	5,0%	5,0%
Ergebnis je Aktie	-0,57	0,03	0,08	0,09
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00
Buchwert je Aktie	1,18	1,21	1,29	1,38
EV/Umsatz	0,5	0,5	0,5	0,4
EV/EBITDA	12,0	6,7	5,2	5,0
EV/EBIT	-	14,9	9,6	8,9
KGv	-	25,5	10,2	8,8
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kurs/Buchwert	0,7	0,7	0,6	0,6



Finanzkalender

- 08.05.2025: H1-Bericht
- 30.05.2025: Hauptversammlung
- 31.07.2025: Q3-Bericht

Aktionärsstruktur

29,11% Michael Tsifidaris
10,30% Leonardo Musso
9,85% Uwe Grünewald
7,60% Dietmar Müller
3,04% Elmar Schulz
3,00% Axxion

Analysten

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

Gj. 23/24 steht im Zeichen der Restrukturierung – Ergebnisverbesserung im laufenden Gj. erwartet

Im abgelaufenen Gj. (30.09.) erwirtschaftete KPS einen Umsatz von 145,5 Mio. €. Das entspricht einem Rückgang von 18,2% ggü. dem Vorjahr. Das bereinigte EBITDA belief sich auf 10,2 Mio. € (Vj. 13,1 Mio. €). Unbereinigt lag das EBITDA bei 6,1 Mio. € (Vj. 7,8 Mio. €). Die Bereinigungen entfallen auf Sondereffekte aus Kundeninsolvenzen sowie Restrukturierungskosten. Für das bereinigte EBIT ergab sich ein Betrag von 6,1 Mio. € (Vj. 6,5 Mio. €) und unbereinigt -17,8 Mio. € (Vj. 0,0 Mio. €). Zusätzlich zu den Sondereffekten wurden auf den Goodwill 17,0 Mio. € abgeschrieben. Insgesamt ergibt sich ein Jahresfehlbetrag von -23,4 Mio. € (Vj. -1,2 Mio. €) oder ein EPS von -0,57 € (Vj. -0,03 €). Für das laufende Jahr erwartet der Vorstand Umsätze in einer Spanne von 129,5 Mio. € bis 151,5 Mio. € und ein EBITDA von 10,2 Mio. € bis 14,9 Mio. €. Wir empfehlen die KPS-Aktie mit Kursziel 1,20 € zum Kauf.

KPS erzielte im Q1'24/25 einen Umsatz von 32,5 Mio. € nach 38,9 Mio. € im Vorjahr. Der Rückgang war insbesondere durch das Auslaufen eines Großprojektes bedingt. Das EBITDA belief sich auf 2,2 Mio. € (Vj. -0,9 Mio. €). Das entspricht einer EBITDA-Marge von 6,8%. Die im vergangenen Jahr durchgeführten **Kosteneinsparungen**, insbesondere im Bereich Personal, zeigen Wirkung. Unter dem Strich stand nur noch ein geringer Verlust von -37 Tsd. € (Vj. -2,7 Mio. €). Traditionell ist das Q1 von KPS nicht das stärkste Quartal aufgrund der geringeren Zahl an Arbeitstagen.

Vor dem Hintergrund der fortgesetzten Konsumschwäche ist der Handel unverändert zurückhaltend bei großen Transformationsprojekten. Daher fokussiert sich KPS zunehmend auf **andere Branchen**, wie u. a. Logistik oder Industrie, und pitcht nun auch bei **kleineren Projektvolumen**. Ziel ist es, bei Kunden einen Fuß in der Tür zu haben, um dann Folgeaufträge zu akquirieren. Dass die Strategie erste Früchte trägt, lässt sich an der Anzahl der gewonnenen Projekte erkennen. Im abgelaufenen Gj. 23/24 stieg die Anzahl der neu gewonnenen Projekte um 25% auf 69. Davon waren rund 21% von Neukunden. Im Q1 konnte KPS bereits **28 neue Projekte** gewinnen. Ein wichtiger Teiler für die Zukunft können Migrationsprojekte auf SAP S/4HANA werden. Ursprünglich hatte SAP vorgesehen, die Wartung 2027 und die erweiterte Wartung gegen Aufpreis Ende 2030 einzustellen. Vor kurzem verkündete SAP, dass Unternehmen im Zuge des Programms „Rise with SAP“ ihre alten Systeme bis Ende 2033 weiternutzen können, wenn sie bereits einen Vertrag für die Umstellung geschlossen haben. Zuletzt sprach KPS von einer positiven Entwicklung bei den Anfragen. Da sich das Projektvolumen bei den großen Transformationsprojekten im unteren zweistelligen Mio. €-Bereich bewegt, hätte ein positiver Verlauf einen großen Einfluss auf die Umsatz- und Ergebnisentwicklung.

Aufgrund der Forderungsausfälle durch die Insolvenzen von KaDeWe und The Body Shop führte KPS im März 2024 eine **10%ige Kapitalerhöhung zu 1,15 € je Aktie** durch. Dadurch flossen der Gesellschaft 4,3 Mio. € an frischen Mitteln zu.

BITTE BEACHTEN SIE UNSEREN DISCLAIMER AB SEITE 5

KPS: DCF-Modell (in Tsd. €)

	24/25e	25/26e	26/27e	27/28e	28/29e	29/30e	Terminale Value
Umsatz	140.000	148.400	155.820	161.274	165.306	167.785	
Veränderung in %	-3,7%	6,0%	5,0%	3,5%	2,5%	1,5%	
EBITDA	10.818	13.664	13.871	16.193	18.499	20.725	
EBITDA-Marge	7,7%	9,2%	8,9%	10,0%	11,2%	12,4%	
EBIT	4.900	7.420	7.791	9.676	11.571	13.423	
EBIT-Marge	3,5%	5,0%	5,0%	6,0%	7,0%	8,0%	
NOPLAT	3.557	5.387	5.656	7.025	8.401	9.745	9.842
Reinvestment Rate	30,6%	48,7%	54,6%	39,1%	28,7%	20,6%	4,3%
FCFF	2.468	2.761	2.566	4.278	5.991	7.734	122.287
WACC	8,1%	8,2%	8,3%	8,4%	8,6%	8,7%	8,7%
Kumuliertes WACC	108,1%	117,0%	126,7%	137,3%	149,2%	162,2%	176,3%
Barwerte der FCFF	2.282	2.361	2.026	3.115	4.016	4.770	69.373

Berechnung Wert pro Aktie		Modellparameter TV		Sensitivitätsanalyse						
Summe Barwerte Planphase	18.569,8	EBIT-Marge	8,0%	WACC	Wachstumsrate					
Barwert Terminal Value	69.372,9	Steuersatz	27,4%		0,50%	0,75%	1,00%	1,25%	1,50%	
in % des Unternehmenswerts	78,9%	Ewiges Wachstum	1,0%		8,2%	1,21	1,27	1,33	1,39	1,46
Unternehmenswerts	87.942,6	WACC	8,7%		8,5%	1,15	1,21	1,26	1,32	1,39
Netto-Finanzschulden	38.490,0				8,7%	1,10	1,15	1,20	1,26	1,32
Minderheiten	0,0				9,0%	1,05	1,10	1,14	1,20	1,25
Beteiligungen	0,0				9,2%	1,00	1,05	1,09	1,14	1,19
Wert des Eigenkapitals	49.452,6				EBIT-Marge					
						7,50%	7,75%	8,00%	8,25%	8,50%
Anzahl an Aktien (in Mio.)	41,15			WACC	8,2%	1,21	1,27	1,33	1,39	1,45
Wert pro Aktie	1,20				8,5%	1,15	1,21	1,26	1,32	1,38
					8,7%	1,09	1,15	1,20	1,26	1,31
					9,0%	1,04	1,09	1,14	1,20	1,25
					9,2%	0,99	1,04	1,09	1,14	1,19

Quelle: Solventis Research, KPS AG

KPS: GuV (in Tsd. €)

	23/24	yoy	24/25e	yoy	25/26e	yoy	26/27e	yoy
Umsatz	145.415	-7,9%	140.000	-5,1%	148.400	6,0%	155.820	5,0%
sonstige betriebliche Erträge	4.002	56,3%	3.641	23,4%	3.860	6,0%	4.066	5,3%
Materialaufwand	50.843	-6,9%	48.950	-9,9%	51.887	6,0%	54.481	5,0%
Rohergebnis nach GKV	98.574	-8,8%	94.691	-2,6%	100.373	6,0%	105.405	5,0%
Personalaufwand	72.762	1,6%	65.951	3,7%	68.182	3,4%	71.975	5,6%
sonstige betriebliche Aufwendungen	19.772	-36,7%	17.921	-21,5%	18.527	3,4%	19.558	5,6%
EBITDA	6.040	0,6%	10.818	-4,5%	13.664	26,3%	13.871	1,5%
EBITDA-Marge	4,15%	1,1 pp	7,73%	0,1 pp	9,21%	1,5 pp	8,90%	-0,3 pp
Abschreibungen	23.837	128,7%	5.918	-3,9%	6.244	5,5%	6.080	-2,6%
EBIT	-17.797	-25,0%	4.900	-5,0%	7.420	51,4%	7.791	5,0%
EBIT-Marge	-12,24%	-1,9 pp	3,50%	0,0 pp	5,00%	1,5 pp	5,00%	0,0 pp
Zinserträge	20	33,8%	22	-91,3%	28	27,5%	2	-92,8%
Zinsaufwand	2.687	103,5%	3.100	-49,4%	2.870	-7,4%	2.500	-12,9%
Finanzergebnis	-2.667	109,6%	-3.078	-47,0%	-2.842	7,7%	-2.498	12,1%
Ergebnis v. Ertragssteuern (EBT)	-20.464	-31,6%	1.822	1,3%	4.578	151,3%	5.293	15,6%
EBT-Marge	-14,07%	-2,6 pp	1,30%	0,5 pp	3,08%	1,8 pp	3,40%	0,3 pp
Steuern	2.907	-28,0%	499	-10,2%	1.254	151,3%	1.450	15,6%
Steuerquote	-14,21%	1,6 pp	27,40%	-3,8 pp	27,40%	0,0 pp	27,40%	0,0 pp
Konzernjahresüberschuss	-23.371	-33,2%	1.323	7,2%	3.324	151,3%	3.843	15,6%
Anzahl Aktien	41.153.310	0,0%	41.153.310	0,0%	41.153.310	0,0%	41.153.310	0,0%
Ergebnis je Aktie	-0,57	<-100,0%	0,03	105,7%	0,08	151,3%	0,09	15,6%

Quelle: Solventis Research, KPS AG

KPS: Bilanz (in Tsd. €)

	23/24	yoy	24/25e	yoy	25/26e	yoy	26/27e	yoy
Aktiva								
Sachanlagen	1.518	-25,9%	1.768	16,5%	2.001	13,2%	2.064	3,2%
Leasing Nutzungsrechte	19.259	-17,8%	20.978	8,9%	22.686	8,1%	24.722	9,0%
Immaterielle Vermögenswerte	7.850	-19,0%	7.523	-4,2%	7.352	-2,3%	7.587	3,2%
Firmenwerte	52.303	-24,5%	52.303	0,0%	52.303	0,0%	52.303	0,0%
Latente Steuern	6.818	-10,1%	6.818	0,0%	6.818	0,0%	6.818	0,0%
Summe Anlagevermögen	87.748	-21,7%	89.390	1,9%	91.159	2,0%	93.493	2,6%
Kasse	12.080	75,1%	13.105	8,5%	16.707	27,5%	20.522	22,8%
Forderungen Lieferungen und Leistungen	21.409	-26,4%	20.612	-3,7%	21.848	6,0%	22.941	5,0%
Vertragsvermögenswerte	342	-95,5%	329	-3,7%	349	6,0%	366	5,0%
Steuerforderungen	2.657	-23,5%	2.657	0,0%	2.657	0,0%	2.657	0,0%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	3.367	-9,3%	3.367	0,0%	3.367	0,0%	3.367	0,0%
Summe Umlaufvermögen	39.855	-21,4%	40.070	0,5%	44.928	12,1%	49.853	11,0%
Summe Aktiva	127.603	-21,6%	129.460	1,5%	136.087	5,1%	143.347	5,3%
Passiva								
Gezeichnetes Kapital	41.153	10,0%	41.153	0,0%	41.153	0,0%	41.153	0,0%
Kapitalrücklage	-8.884	8,3%	-8.884	0,0%	-8.884	0,0%	-8.884	0,0%
Gewinnrücklagen	15.650	-59,9%	-7.721	-149,3%	-6.398	17,1%	-3.075	51,9%
Kumuliertes übriges comprehensive income	478	8,6%	25.172	5166,0%	27.173	7,9%	27.692	1,9%
Eigenkapital	48.397	-28,0%	49.720	2,7%	53.043	6,7%	56.886	7,2%
Langfristige Schulden								
Pensionsrückstellungen	1.229	4,3%	1.183	-3,7%	1.254	6,0%	1.317	5,0%
Finanzverbindlichkeiten	1.502	67,8%	1.502	0,0%	1.502	0,0%	1.502	0,0%
langfristige Leasingverbindlichkeiten	13.993	-23,2%	15.242	8,9%	16.483	8,1%	17.962	9,0%
Steuerverbindlichkeiten/Latente Steuern	1.674	-27,5%	1.612	-3,7%	1.708	6,0%	1.794	5,0%
Summe langfristige Schulden	18.398	-27,0%	19.539	6,2%	20.947	7,2%	22.575	7,8%
Kurzfristige Schulden								
Übrige Rückstellungen	11.259	-24,6%	10.840	-3,7%	11.490	6,0%	12.065	5,0%
Finanzverbindlichkeiten	29.643	0,4%	29.643	0,0%	29.643	0,0%	29.643	0,0%
kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	4.203	-9,3%	4.578	8,9%	4.951	8,1%	5.395	9,0%
Verbindlichkeiten Lieferungen und Leistungen	6.935	-28,1%	6.677	-3,7%	7.077	6,0%	7.431	5,0%
Steuerverbindlichkeiten	911	-49,9%	877	-3,7%	930	6,0%	976	5,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	7.249	-21,0%	6.979	-3,7%	7.398	6,0%	7.768	5,0%
Summe kurzfristige Schulden	60.808	-13,5%	60.202	-1,0%	62.097	3,1%	63.886	2,9%
Summe Passiva	127.603	-21,6%	129.460	1,5%	136.087	5,1%	143.347	5,3%

Quelle: Solventis Research, KPS AG

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: **21.03.2025, 11:45 Uhr**, erstmalige Veröffentlichung: **24.03.2025, 11:00 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) 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.

f) 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

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

Empfehlungsübersicht Research-Reports (01.01.24 - 31.12.24)			in %	
			Auftragsresearch	in %
Kaufen	59	95,2%	50	80,6%
Halten	2	3,2%	2	3,2%
Verkaufen	0	0,0%	0	0,0%
Ausgesetzt	1	1,6%	1	1,6%
Insgesamt	62	100,0%	53	85,5%

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

1. sind am gezeichneten Kapital des Emittenten mit mindestens 5 Prozent beteiligt.
2. ist in Besitz einer Nettoverkaufs- oder Nettokaufposition von über 0,5% des Finanzinstruments.
3. waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten des Emittenten federführend oder mitführend.
4. waren Marketmaker oder Liquiditätsspender in den Finanzinstrumenten des Emittenten.
5. 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. 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; Vorstand: 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 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 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.