

thyssenkrupp nucera AG & Co. KGaA

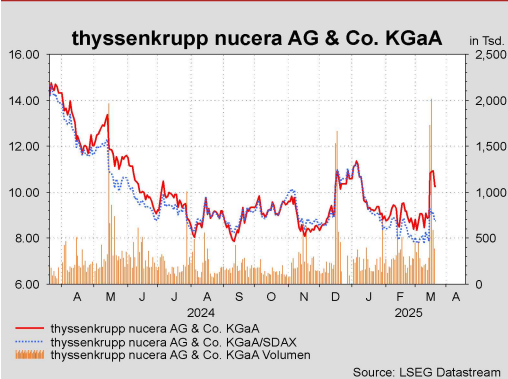
Kaufen (-)

Kursziel	12,50 € (- €)
Kurspotenzial	21,7%
Kurs (20.03.2025)	10,27 €
ISIN	DE000NCA0001
Marktkapitalisierung	1,3 Mrd. €
Anzahl Aktien	126,3 Mio.
Marktsegment	Prime Standard
Homepage	www.thyssenkrupp-nucera.com

Kennzahlen und Prognosen

in Mio. €/ je Aktie in €	23/24	24/25e	25/26e	26/27e
Umsatz	862	900	990	1.188
EBITDA	-8,0	-4,3	48,2	96,3
EBITDA-Marge	-0,9%	-0,5%	4,9%	8,1%
EBIT	-14,0	-13,5	9,9	35,6
EBIT-Marge	-1,6%	-1,5%	1,0%	3,0%
Ergebnis je Aktie	0,09	0,07	0,19	0,33
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00
Buchwert je Aktie	5,97	6,04	6,23	6,56
EV/Umsatz	0,6	0,8	0,7	0,6
EV/EBITDA	-	-	15,1	7,4
EV/EBIT	-	-	73,2	19,9
KGV	107,4	150,5	54,1	30,8
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kurs/Buchwert	1,8	1,7	1,6	1,6

GJ. 01.10-30.09.



Finanzkalender

- 15.05.25 H1'Bericht
- 14.08.25 Q3'Bericht
- 17.12.25 Geschäftsbericht 2024/25

Aktionärsstruktur

50,19% thyssenkrupp AG
 25,85% De Nora S.p.A.
 6,00% Energy Solutions Company
 17,96% Freefloat

Analyst

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

Für 2024/25 Umsatzwachstum bei unverändertem Ergebnis geplant – Hochlaufen der Wasserstoffwirtschaft bietet enormes Potenzial

thyssenkrupp nucera AG & Co. KGaA (nucera) übernimmt die Planung, Beschaffung und den Bau von elektrochemischen Anlagen. Das Geschäft untergliedert sich in die beiden Segmente „Grüner Wasserstoff“ und „Chlor-Alkali“. Im Segment Grüner Wasserstoff bietet nucera die gesamte Wertschöpfung von der Planung bis zum Bau von alkalischen Wasserelektrolyseuren zur Erzeugung von grünem Wasserstoff an. Ein Aushängeschild in dem Bereich ist das „Stegra-Projekt“. Das schwedische Unternehmen Stegra (ehemals H2 Green Steel) plant das weltweit erste großtechnische grüne Stahlwerk. Es soll 2026 in Betrieb gehen. Von nucera kommt der Wasserelektrolyseur mit einer Kapazität von 700 MW. Das Segment Chlor-Alkali bildet das Brot und Buttergeschäft. Rund die Hälfte des Umsatzes entfällt auf das Servicegeschäft. Wir empfehlen die nucera-Aktie mit Kursziel 12,50 € zum Kauf.

Seit dem 07.07.2023 ist nucera an der Börse gelistet. Der **IPO** erfolgte zu **20 € je Aktie**. Insgesamt wurden 30,3 Mio. Aktien platziert, davon sind 26,3 Mio. neue Aktien gewesen. Seit dem IPO ist die Energy Solutions Company (ESC), eine 100%ige Tochtergesellschaft des Public Investment Fund von Saudi-Arabien, mit 6,00% beteiligt. Die thyssenkrupp AG (50,19%) und De Nora S.p.A. (25,85%) blieben als Ankeraktionäre erhalten.

Im ersten Quartal (Gj. 30.9.) legte der Umsatz um 27% auf 262 Mio. € zu. Treiber war die planmäßige Abwicklung zahlreicher Projekte. Der Konzern erzielte ein positives EBIT von 8 Mio. € nach -2 Mio. € in Vorjahresquartal. Für das Segment Grüner Wasserstoff wurde ein negatives EBIT von -8 Mio. € (Vj. -16 Mio. €) ausgewiesen, während das Segment Chlor-Alkali ein positives EBIT von 16 Mio. € (Vj. +15 Mio. €) erreichte. Der Auftragseingang lag mit 95 Mio. € deutlich unter dem Vorjahresquartal (176 Mio. €), das eine Tranche von ~100 Mio. € im Zusammenhang mit dem Stegra-Projekt enthielt. Insgesamt ergibt sich ein **Auftragsbestand von 1,0 Mrd. €** (Vj. 1,3 Mrd. €) zum 31.12.2024. Für das Gesamtjahr strebt der Vorstand einen **Umsatz zwischen 850 bis 950 Mio. €** (Vj. 862 Mio. €) und ein **EBIT von -30 bis 5 Mio. €** (Vj. -14 Mio. €).

Während beim Chlor-Alkali Segment das Augenmerk auf dem Halten der Marktposition liegt, steht beim Segment Grüner Wasserstoff das Wachstum im Mittelpunkt. Bis 2030 plant nucera alle relevanten Wasserstoffmärkte zu bedienen. Aktuell ist das Unternehmen vor allem im europäischen Markt aktiv. Welches Wachstumspotenzial in dem Segment steckt, zeigt sich an den Ankündigungen zum Aufbau von **geplanten Elektrolysekapazitäten in Deutschland und der EU**. Allein Deutschland plant bis 2030 den Aufbau einer inländischen Elektrolysekapazität von **10 GW** für grünen Wasserstoff. Ende 2024 lag die bereits installierte Kapazität bei lediglich 0,1 GW. Die EU plant bis 2030 insgesamt eine Kapazität von **120 GW** aufzubauen. Aktuell liegt die Kapazität in der EU bei nur ~0,2 GW.

BITTE BEACHTEN SIE UNSEREN DISCLAIMER AB SEITE 5

thyssenkrupp nucera: DCF-Modell (in Mio. €)

	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	Terminal Value
Umsatz	900	990	1.188	1.426	1.711	1.967	1.987	2.086	2.128	
Veränderung in %	4,4%	10,0%	20,0%	20,0%	20,0%	15,0%	1,0%	5,0%	2,0%	
EBITDA	-4	48	96	154	216	272	288	287	292	
EBITDA-Marge	-0,5%	4,9%	8,1%	10,8%	12,6%	13,8%	14,5%	13,7%	13,7%	
EBIT	-14	10	36	71	120	167	179	177	181	
EBIT-Marge	-1,5%	1,0%	3,0%	5,0%	7,0%	8,5%	9,0%	8,5%	8,5%	
NOPLAT	-9	7	24	49	82	115	122	121	124	126
Reinvestment Rate	-892,2%	877,2%	208,0%	46,1%	5,5%	-3,5%	-1,8%	-1,6%	1,9%	8,7%
FCFF	-92	-53	-26	26	78	119	125	123	122	1.592
WACC	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%
Kumuliertes WACC	108,2%	117,1%	126,7%	137,1%	148,4%	160,6%	173,8%	188,0%	203,5%	220,2%
Barwerte der FCFF	-85	-45	-21	19	52	74	72	66	60	723

Berechnung Wert pro Aktie		Modellparameter TV		Sensitivitätsanalyse						
Summe Barwerte Planphase	192	EBIT-Marge	8,5%	Wachstumsrate						
Barwert Terminal Value	723	Steuersatz	31,5%	0,50%	0,75%	1,00%	1,25%	1,50%		
<i>in % des Unternehmenswerts</i>	79,0%	Ewiges Wachstum	1,0%	7,7%	12,54	12,75	12,97	13,21	13,47	
Unternehmenswerts	915	WACC	8,2%	WACC	8,0%	12,34	12,53	12,73	12,96	13,19
Netto-Finanzschulden	-666			8,2%	12,14	12,32	12,52	12,72	12,94	
Minderheiten	0			8,5%	11,96	12,13	12,31	12,50	12,71	
Beteiligungen	0			8,7%	11,80	11,95	12,12	12,30	12,49	
Wert des Eigenkapitals	1.581			EBIT-Marge						
					8,0%	8,3%	8,5%	8,8%	9,0%	
Anzahl an Aktien (in Mio.)	126,32			WACC	7,7%	12,57	12,77	12,97	13,17	13,37
Wert pro Aktie	12,52			8,0%	12,35	12,54	12,73	12,93	13,12	
				8,2%	12,15	12,33	12,52	12,70	12,88	
				8,5%	11,96	12,13	12,31	12,49	12,67	
				8,7%	11,78	11,95	12,12	12,29	12,46	

Quelle: Solventis Research, thyssenkrupp nucera AG & Co. KGaA

thyssenkrupp nucera: GuV (in Mio. €)

	2024	yoy	2025e	yoy	2026e	yoy	2027e	yoy
Umsatz	862	30,4%	900	4,4%	990	10,0%	1.188	20,0%
Umsatzkosten	771	36,5%	805	4,4%	885	10,0%	1.063	20,0%
Bruttoergebnis v. Umsatz	91	-5,2%	95	4,4%	105	10,0%	125	20,0%
Bruttomarge	10,56%	-396,66%	10,56%	0,00%	10,56%	0,00%	10,56%	0,00%
Vertriebskosten	22	10,0%	20	-8,8%	18	-10,4%	20	12,7%
Allgemeine Verwaltungskosten	55	48,6%	50	-8,8%	45	-10,4%	51	12,7%
Forschungs- und Entwicklungskosten	36	89,5%	47	31,0%	42	-10,4%	32	-24,9%
Sonstige betriebl. Erträge	12	71,4%	13	4,4%	14	10,0%	17	20,0%
Sonstige betriebl. Aufwendungen	4	100,0%	4	-8,8%	3	-10,4%	4	12,7%
EBITDA	-8	-126,7%	-4	46,3%	48	1220,1%	96	100,0%
EBITDA-Marge	-0,93%	-5,5 pp	-0,48%	0,5 pp	4,86%	5,3 pp	8,11%	3,2 pp
EBIT	-14	-156,0%	-14	3,6%	10	173,3%	36	260,0%
EBIT-Marge	-1,62%	-5,4 pp	-1,50%	0,1 pp	1,00%	2,5 pp	3,00%	2,0 pp
Zinserträge	29	107,1%	26	-10,1%	25	-3,8%	26	3,2%
Zinsaufwand	3	0,0%	0	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanzergebnis	26	136,4%	26	0,3%	25	-3,8%	26	3,2%
Ergebnis vor Steuern (EBT)	12	-66,7%	13	4,8%	35	178,2%	62	75,8%
EBT-Marge	1,39%	-4,1 pp	1,40%	0,0 pp	3,54%	0,0 pp	5,18%	1,6 pp
Steuern	1	-91,7%	4	296,3%	11	178,2%	19	75,8%
Steuerquote	8,33%	-25,0 pp	31,50%	23,2 pp	31,50%	0,0 pp	31,50%	0,0 pp
Konzernjahresüberschuss	11	-54,2%	9	-21,7%	24	178,2%	42	75,8%
Anzahl Aktien (in Mio.)	126,3	19,1%	126,3	0,0%	126,3	0,0%	126,3	0,0%
Ergebnis je Aktie	0,09	-61,5%	0,07	-21,7%	0,19	178,2%	0,33	75,8%

Quelle: Solventis Research, thyssenkrupp nucera AG & Co. KGaA

thyssenkrupp nucera: Bilanz (in Mio. €)

	2024	yoy	2025e	yoy	2026e	yoy	2027e	yoy
Aktiva								
Sachanlagen	9	50,0%	60	566,7%	99	65,7%	138	38,4%
Leasing Nutzungsrechte	5	25,0%	5	8,5%	6	9,7%	7	17,6%
Immaterielle Vermögenswerte	7	600,0%	41	479,3%	66	62,7%	90	37,0%
Firmenwerte	55	0,0%	55	0,0%	55	0,0%	55	0,0%
Latente Steuern	29	38,1%	29	0,0%	29	0,0%	29	0,0%
Sonstige langfristige Vermögenswerte	3	0,0%	3	0,0%	3	0,0%	3	0,0%
Summe Anlagevermögen	108	20,0%	193	78,7%	258	33,9%	322	24,6%
Kasse	680	-11,3%	612	-10,1%	588	-3,8%	607	3,2%
Forderungen Lieferungen und Leistungen	63	28,6%	66	4,4%	72	10,0%	87	20,0%
Vertragsvermögenswerte	122	258,8%	127	4,4%	140	10,0%	168	20,0%
Vorräte	147	38,7%	153	4,4%	169	10,0%	203	20,0%
Steuerforderungen	6	500,0%	6	0,0%	6	0,0%	6	0,0%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	135	31,1%	135	0,0%	135	0,0%	135	0,0%
Summe Umlaufvermögen	1.153	8,8%	1.099	-4,7%	1.111	1,1%	1.206	8,5%
Summe Aktiva	1.261	9,7%	1.292	2,5%	1.369	6,0%	1.528	11,6%
Passiva								
Gezeichnetes Kapital	126	0,0%	126	0,0%	126	0,0%	126	0,0%
Kapitalrücklage	506	-0,8%	506	0,0%	506	0,0%	506	0,0%
Gewinnrücklagen	126	10,5%	137	8,7%	146	6,3%	170	16,5%
Kumuliertes übriges comprehensive income	-4	-33,3%	-6	-59,5%	9	240,6%	27	202,6%
Eigenkapital	754	0,9%	763	1,1%	787	3,1%	829	5,4%
Langfristige Schulden								
Pensionsrückstellungen	9	28,6%	9	4,4%	10	10,0%	12	20,0%
Übrige Rückstellungen	1	-50,0%	1	4,4%	1	10,0%	1	20,0%
langfristige Leasingverbindlichkeiten	3	50,0%	3	8,5%	4	9,7%	4	17,6%
Steuerverbindlichkeiten/Latente Steuern	13	-7,1%	14	4,4%	15	10,0%	18	20,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	1	0,0%	1	4,4%	1	10,0%	1	20,0%
Summe langfristige Schulden	27	3,8%	28	4,9%	31	10,0%	37	19,7%
Kurzfristige Schulden								
Übrige Rückstellungen	61	24,5%	64	4,4%	70	10,0%	84	20,0%
kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	2	-33,3%	2	8,5%	2	9,7%	3	17,6%
Verbindlichkeiten Lieferungen und Leistungen	163	27,3%	170	4,4%	187	10,0%	225	20,0%
Vertragsverbindlichkeiten	225	29,3%	235	4,4%	258	10,0%	310	20,0%
Steuerverbindlichkeiten	5	-28,6%	5	4,4%	6	10,0%	7	20,0%
Sonstige Verbindlichkeiten	24	50,0%	25	4,4%	28	10,0%	33	20,0%
Summe kurzfristige Schulden	480	27,3%	501	4,4%	551	10,0%	662	20,0%
Summe Passiva	1.261	9,7%	1.292	2,5%	1.369	6,0%	1.528	11,6%

Quelle: Solventis Research, thyssenkrupp nucera AG & Co. KGaA

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

- Abschluss der Erstellung: **21.03.2025, 11:30 Uhr**, erstmalige Veröffentlichung: **24.03.2025, 11:00 Uhr**
- Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen: einmalig
- Aufsichtsbehörde: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt/M.
- 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.
- Die Analyse ist vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten ohne Empfehlung zugänglich gemacht worden und ist danach ohne Empfehlungsänderung inhaltlich nicht wesentlich geändert worden.
- 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.
- 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

- sind am gezeichneten Kapital des Emittenten mit mindestens 5 Prozent beteiligt.
- ist in Besitz einer Nettoverkaufs- oder Nettokaufposition von über 0,5% des Finanzinstruments.
- 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

- 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.