

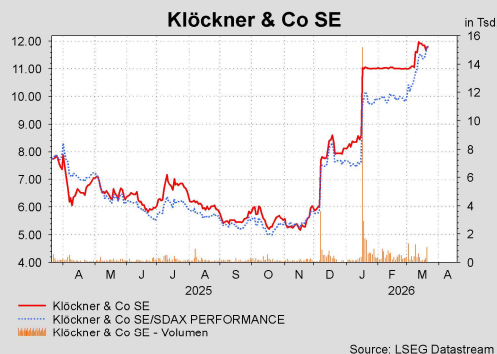
Klöckner & Co SE

Halten (Kaufen)

Kursziel 12,20 € (10,00 €)
Kurspotenzial 3,4%
Kurs (20.03.2026) 11,80 €
ISIN DE000KC01000
Marktkapitalisierung 1.177 Mio. €
Anzahl Aktien 99,8 Mio.
Marktsegment SDAX, Prime Standard
Homepage www.kloeckner.com

Kennzahlen und Prognosen

in Mio. €/je Aktie in €	2024	2025e	2026e	2027e
Umsatz	6.380	6.572	6.867	7.176
EBITDA	151	220	293	338
EBITDA-Marge	2,4%	3,3%	4,3%	4,7%
EBIT	31	99	172	215
EBIT-Marge	0,5%	1,5%	2,5%	3,0%
Ergebnis je Aktie	-0,54	0,32	0,81	1,11
Dividende je Aktie	0,20	0,20	0,24	0,33
Buchwert je Aktie	15,86	15,99	16,60	17,46
EV/Umsatz	0,2	0,3	0,3	0,3
EV/EBITDA	10,2	8,8	6,7	5,8
EV/EBIT	49,6	19,6	11,4	9,1
KGv	-	36,5	14,5	10,7
Dividendenrendite	2,5%	1,7%	2,1%	2,8%
Kurs/Buchwert	0,7	0,7	0,7	0,7



Finanzkalender

- 06.05.2026: Zwischenmitteilung Q1'2026
- 20.05.2026: Hauptversammlung 2026
- 05.08.2026: Halbjahresbericht 2026
- 04.11.2026: Zwischenmitteilung Q3'2026

Aktionärsstruktur

58,49% Worthington Steel
 8,26% Goldman Sachs
 5,88% JPMorgan
 3,77% UBS
 3,01% Dimensional Holdings

Analyst

Klaus Schlote
 Tel.: +49 (0) 6131 – 48 60 652
 kschlote@solventis.de

Nach Absenkung der Mindestannahmeschwelle auf 57,5% (65,0%) wird die Übernahme durch Worthington Steel vollzogen

Auch nach Absenkung der Mindestannahmeschwelle unterstützen der Vorstand und Aufsichtsrat von Klöckner & Co (KlöCo) das Übernahmeangebot und empfehlen es anzunehmen. Der Übernahmepreis ist 11,00 €. Für 2025 schlägt der Vorstand eine Dividende von 0,20 € vor, die auch die Aktionäre erhalten, die getendert haben. Bislang wurden 49,9% des Grundkapitals angedient. Inklusive der 8,3% die Worthington bereits direkt hält, ergibt sich ein Anteil von 59,2%. Die Annahmefrist läuft noch bis zum 26.03.2026, gefolgt von der weiteren Annahmefrist. Nach Vorlage des Geschäftsberichts 2025 erhalten auf Basis unseres DCF-Modells wir einen fairen Wert von 12,20 € je KlöCo-Aktie. Wir empfehlen, die Aktie zu halten.

Nach Abschluss des Übernahmeangebots (ÜA) wird Worthington evaluieren, welche Strukturmaßnahmen möglich sind. Worthington strebt sowohl einen Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag (BGAV) als auch einen Squeeze-Out (SO) und/oder ein Delisting an. Ein BGAV-Beschluss bedarf einer Zustimmung von 75% der darüber beschließenden HV. Für einen SO müssen 90%/95% des Grundkapitals im Besitz von Worthington sein. Wir gehen davon aus, dass Worthington zügig nach Vollzug des Angebots eine Strukturmaßnahme umsetzen wird.

Es wird im Markt kolportiert, dass Hedge-Fonds etwa 20% des Grundkapitals von KlöCo kontrollieren (nicht verifizierbar). Wir gehen davon aus, dass die Hedge-Fonds einen BGAV unterstützen werden und Worthington so auch ohne einen Anteil von 75% am GK einen BGAV umsetzen kann. Grundsätzlich ist ein BGAV für KlöCo-Aktionäre interessant, da mit einer guten Verzinsung durch die Garantiedividende zu rechnen ist.

Für 2026 stellt KlöCo trotz der Ende 2025 veräußerten acht US-Distributionsstandorten einen Absatz auf Vorjahresniveau in Aussicht. Angesichts der verbesserten operativen Aufstellung rechnet der Vorstand für 2026 mit einem deutlich höheren EBITDA vor wesentlichen Sondereffekten (kein operatives Geschäft und/oder periodenfremd), der 2025 171 Mio. € betragen hatte. Außerdem soll der Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit (2025: 110 Mio.€) deutlich steigen. Für das Q1'2026 erwartet der Vorstand ein EBITDA vor wesentlichen Sondereffekten im Bereich von 20-60 Mio. €.

2025 hat KlöCo das Portfolio stärker auf profitables Wachstum im höherwertigen Geschäft ausgerichtet. So wurden u.a. die brasilianische Tochtergesellschaft und acht Distributionsstandorte in den USA verkauft. Dadurch verringert sich die Abhängigkeit vom zyklischen, niedrig-margigen Distributionsgeschäft. Auf der anderen Seite wurden u.a. Haley Tool & Stamping in den USA und Ambo Stahl in Deutschland akquiriert, um Wachstumspotenziale in stabilen Sektoren wie der Verteidigungsbranche zu erschließen. Durch den geplanten Zusammenschluss mit Worthington Steel ist KlöCo für nachhaltiges Wachstum in Nordamerika und Europa besser positioniert.

Klöckner & Co: DCF-Modell (in Mio. €)

	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	Terminal Value
Umsatz	6.380	6.572	6.867	7.176	7.356	7.466	
Veränderung in %	-3,8%	3,0%	4,5%	4,5%	2,5%	1,5%	
EBITDA	151	220	293	338	383	427	
EBITDA-Marge	2,4%	3,3%	4,3%	4,7%	5,2%	5,7%	
EBIT	31	99	172	215	257	299	
EBIT-Marge	0,5%	1,5%	2,5%	3,0%	3,5%	4,0%	
NOPLAT	92	67	117	147	175	203	205
Reinvestment Rate	-228,8%	107,1%	83,9%	73,4%	49,3%	32,7%	26,3%
FCFF	304	-5	19	39	89	137	2.564
WACC	9,1%	6,7%	6,7%	6,8%	6,8%	6,9%	6,9%
Kumuliertes WACC		106,7%	113,9%	121,6%	129,9%	138,8%	148,4%
Barwerte der FCFF		-4	17	32	68	99	1.727

Berechnung Wert pro Aktie		Modellparameter TV		Sensitivitätsanalyse					
Summe Barwerte Planphase	211	EBIT-Marge	4,0%	Wachstumsrate					
Barwert Terminal Value	1.727	Steuersatz	31,9%		0,50%	0,75%	1,00%	1,25%	1,50%
<i>in % des Unternehmenswerts</i>	<i>89,1%</i>	Ewiges Wachstum	1,0%	6,4%	12,29	13,05	13,90	14,82	15,83
Unternehmenswerts	1.938	WACC	6,9%	6,7%	11,54	12,24	13,01	13,85	14,77
Netto-Finanzschulden	721			6,9%	10,85	11,50	12,20	12,97	13,81
Minderheiten	0			7,2%	10,22	10,82	11,46	12,16	12,93
Beteiligungen	0			7,4%	9,63	10,18	10,78	11,42	12,12
Wert des Eigenkapitals	1.217				EBIT-Marge				
Anzahl an Aktien (in Mio.)	99,75				3,5%	3,8%	4,0%	4,3%	4,5%
Wert pro Aktie	12,20			6,4%	10,67	12,28	13,90	15,51	17,12
				6,7%	9,94	11,48	13,01	14,55	16,09
				6,9%	9,27	10,74	12,20	13,67	15,14
				7,2%	8,65	10,06	11,46	12,87	14,27
				7,4%	8,08	9,43	10,78	12,13	13,47

Quelle: Solventis Research, Klöckner & Co SE

Klöckner & Co SE: GuV (in Mio. €)

	2025	yoy	2026e	yoy	2027e	yoy	2028e	yoy
Umsatz	6.380	-3,8%	6.572	3,0%	6.867	4,5%	7.176	4,5%
Erh./Verm. un/fertige Erzeugnisse	4	110,2%	4	3,0%	5	4,5%	5	4,5%
Gesamtleistung	6.385	-3,1%	6.577	3,0%	6.873	4,5%	7.182	4,5%
sonstige betriebliche Erträge	57	52,3%	58	1,5%	61	4,6%	63	4,6%
Materialaufwand	5.181	-5,4%	5.336	3,0%	5.576	4,5%	5.827	4,5%
Rohergebnis nach GKV	1.262	9,7%	1.299	2,9%	1.357	4,5%	1.418	4,5%
Personalaufwand	594	9,4%	577	-2,8%	569	-1,4%	577	1,5%
sonstige betriebliche Aufwendungen	517	3,6%	502	-2,8%	495	-1,4%	503	1,5%
Zuschreibungen zu immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen	0	94,0%	0	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%
Wertberichtigungen von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen	1	-68,5%	0	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%
EBITDA	151	42,3%	220	45,7%	293	33,5%	338	15,4%
EBITDA-Marge	2,36%	0,8 pp	3,34%	1,0 pp	4,27%	0,9 pp	4,72%	0,4 pp
Abschreibungen	120	-4,8%	121	1,0%	121	0,4%	123	1,4%
EBIT	31	254,8%	99	219,3%	172	74,2%	215	25,4%
EBIT-Marge	0,48%	0,8 pp	1,50%	1,0 pp	2,50%	1,0 pp	3,00%	0,5 pp
Erträge aus Beteiligungen	-2	2,6%	-2	0,0%	-2	0,0%	-2	0,0%
Zinserträge	7	193,0%	6	-10,5%	6	2,9%	6	2,9%
Zinsaufwand	54	-16,0%	56	3,8%	58	3,5%	59	1,3%
Finanzergebnis	-49	23,3%	-51	-5,6%	-53	-3,5%	-54	-1,1%
Ergebnis v. Ertragssteuern (EBT)	-18	78,6%	47	364,1%	118	151,4%	161	36,3%
EBT-Marge	-0,28%	1,0 pp	0,72%	1,0 pp	1,72%	1,0 pp	2,25%	0,5 pp
Steuern	36	-42,9%	15	-57,7%	38	151,4%	52	36,3%
Steuerquote	-199,26%	-124,7 pp	31,90%	231,2 pp	31,90%	0,0 pp	31,90%	0,0 pp
Ergebnis nach Steuern aus fortgeführtem Geschäft	-53	63,4%	32	160,1%	81	151,4%	110	36,3%
Ergebnis n. Steuern	-53	69,6%	32	160,1%	81	151,4%	110	36,3%
Anteile Dritter	0	-77,7%	0	-160,1%	0	-151,4%	-1	-36,3%
Konzernjahresüberschuss	-54	69,6%	32	160,1%	81	151,4%	110	36,3%
Anzahl Aktien	99.750.000	0,0%	99.750.000	0,0%	99.750.000	0,0%	99.750.000	0,0%
Ergebnis je Aktie	-0,54	69,6%	0,32	160,1%	0,81	151,4%	1,11	36,3%

Quelle: Solventis Research, Klöckner & Co SE

Klöckner & Co SE: Bilanz (in Mio. €)

	2025	yoy	2026e	yoy	2027e	yoy	2028e	yoy
Aktiva								
Anlagevermögen								
Sachanlagen	653	-3,5%	659	1,0%	668	1,4%	680	1,7%
Leasing Nutzungsrechte	157	15,4%	150	-4,5%	147	-2,3%	146	-0,6%
Immaterielle Vermögenswerte	95	-19,1%	110	15,1%	124	12,6%	137	10,8%
Firmenwerte	83	-6,4%	83	0,0%	83	0,0%	83	0,0%
Sonstige langfristige Vermögenswerte	274	4,4%	274	0,0%	274	0,0%	274	0,0%
Summe Anlagevermögen	1.263	-1,5%	1.277	1,1%	1.296	1,5%	1.320	1,9%
Umlaufvermögen								
Kasse	60	-50,2%	51	-15,5%	53	4,5%	56	4,5%
Forderungen Lieferungen und Leistungen	583	-4,5%	607	4,0%	640	5,5%	676	5,5%
Vertragsvermögenswerte	57	2,7%	59	3,0%	61	4,5%	64	4,5%
Vorräte	1.144	-11,4%	1.190	4,0%	1.256	5,5%	1.325	5,5%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	158	-3,8%	158	-0,0%	158	0,0%	158	0,0%
Summe Umlaufvermögen	2.002	-10,7%	2.064	3,1%	2.168	5,1%	2.279	5,1%
Vermögen nicht fortgeführte Aktivitäten	15	2,0%	0	100,0%	0	0,0%	0	0,0%
Summe Aktiva	3.279	-7,3%	3.340	1,9%	3.464	3,7%	3.599	3,9%
Passiva								
Eigenkapital								
Gezeichnetes Kapital	249	0,0%	249	0,0%	249	0,0%	249	0,0%
Kapitalrücklage	569	-0,2%	569	0,0%	569	0,0%	569	0,0%
Sonstiges Eigenkapital	758	-15,3%	770	1,6%	831	7,9%	917	10,4%
Eigenkapital der Aktionäre	1.576	-8,0%	1.588	0,8%	1.649	3,8%	1.735	5,2%
Anteile in Fremdbesitz	6	-9,7%	6	0,0%	6	0,0%	6	0,0%
Eigenkapital	1.582	-8,0%	1.595	0,8%	1.656	3,8%	1.742	5,2%
Langfristige Schulden								
Pensionsrückstellungen	17	-9,3%	18	3,0%	19	4,5%	19	4,5%
Übrige Rückstellungen	8	-5,4%	9	3,0%	9	4,5%	10	4,5%
Finanzverbindlichkeiten	537	-10,0%	537	0,0%	537	0,0%	537	0,0%
langfristige Leasingverbindlichkeiten	133	15,1%	127	-4,5%	124	-2,3%	123	-0,6%
Sonstige Verbindlichkeiten	89	-3,9%	92	3,0%	96	4,5%	101	4,5%
Summe langfristige Schulden	785	-5,8%	783	-0,3%	785	0,3%	790	0,6%
Kurzfristige Schulden								
Übrige Rückstellungen	85	-2,4%	88	3,0%	92	4,5%	96	4,5%
Finanzverbindlichkeiten	54	-64,0%	89	65,3%	120	34,3%	132	9,7%
kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	40	19,6%	38	-4,5%	37	-2,3%	37	-0,6%
Verbindlichkeiten Lieferungen und Leistungen	651	2,0%	664	2,0%	687	3,5%	711	3,5%
Sonstige Verbindlichkeiten	82	9,5%	84	3,0%	88	4,5%	92	4,5%
Summe kurzfristige Schulden	912	-7,3%	963	5,6%	1.023	6,3%	1.067	4,2%
Summe Passiva	3.279	-7,3%	3.340	1,9%	3.464	3,7%	3.599	3,9%

Quelle: Solventis Research, Klöckner & Co 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: **23.03.2026, 11:40 Uhr**, erstmalige Veröffentlichung: **23.03.2026, 14:00 Uhr**
- b) Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen: einmalig
- 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
24.03.2025	Schlote	Kaufen	10,00 €	7,75 €	12 Monate

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

Empfehlungsübersicht Research-Reports (01.01.25 - 31.12.25)			Auftragsresearch	
		in %		in %
Kaufen	51	86,4%	38	64,4%
Halten	7	11,9%	7	11,9%
Verkaufen	1	1,7%	1	1,7%
Insgesamt	59	100,0%	46	78,0%

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

Klaus Schlote, CEFA-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.