

Datum 06.04.2023  
Empfehlung:  
Kaufen/buy (Kaufen/buy)  
PT: € 5,80 (alt\*: € 10,10)

## Heidelberg Pharma AG

Branche: Pharma  
Segment: Prime Standard  
ISIN: DE000 A11QVV0  
Reuters: HPHA.DE

Kurs (05.04.2023): € 4,24  
Marktkapitalisierung (in Mio.) € 197,5  
EV (in Mio.) € 255,4  
Ø-Volumen in T€ (100 Tage) 27,23  
52W Hoch € 6,50  
52W Tief € 4,26

### Finanzkalender

Zw-Mittel. I.Q./23 13.04.2023  
ordentl. HV 25.05.2023  
H1/23 Bericht 13.07.2023

### Aktionärsstruktur

Streubesitz 14%  
Dietmar Hopp + Beteiligungen 46%  
Huadong (HMIH, Hongkong) 35%  
Organe 5%

### Kursentwicklung



Thomas J. Schießle

[ts@equits.de](mailto:ts@equits.de)

+49 (0)69 95 45 43 60

Daniel Großjohann

[dg@equits.de](mailto:dg@equits.de)

+49 (0)69 95 41 16 08

EQUITS

EQUITS GmbH  
Am Schieferstein 3  
D-60435 Frankfurt

## Heidelberg Pharma AG

### Erfolgreiches FY 22 - MGTA-117 im Februar 2023 gestoppt - ATAC®-Technologie wohl nicht die Ursache - HDP-101-Klinikentwicklung wird fortgesetzt - Aktie hat überreagiert

Das Leitprojekt **HDP-101** zeigte bisher Sicherheit und **gute Verträglichkeit**; **umso mehr** überraschte der ATAC-Wirkstoff **MGTA-117** vom Partner Magenta mit einer dosislimitierenden Toxizität in seiner dritten Patientenkohorte (CN vom 25.01.23). Die klinische Ph 1/2-Studie bei Magenta wurde ausgesetzt. Interessanterweise wurden **alle Projekte dort eingestellt, auch diejenigen ohne Bezug zu ATAC®**. Magenta prüft nun „alle strategischen Optionen“.

**Auch der HPHA-Kurs sank spürbar und stärker als gerechtfertigt**. Aktuell ist die Visibilität eingeschränkt – wir **heben den EQUITS-Risikoaufschlag** an und der **Zielkurs sinkt auf € 5,80**. Wir raten die Aktie **vorsichtig zu Kaufen**.

Nach eigener Aussage des Heidelberg Pharma Managements liegen **bis heute keine Hinweise vor**, dass die aufgetretenen Nebenwirkungen mit **dem Payload Amanitin im Zusammenhang stehen**. Unter verschärften Sicherheitsmaßnahmen in der eigenen Studie wird die HDP-101 Entwicklung also **weiter vorangetrieben**.

Somit beruht die **Validierung des Geschäftsmodells** aktuell wieder sehr stark auf dem **Leitprojekt HDP-101, das mehr Zeit brauchen wird**. Die Planung ist entsprechend angepasst, jüngere Programme **de-priorisiert (HDP-104, HDP-105)** worden. Der Cash-Reach bis „**Mitte 2025**“ kann aufrechterhalten werden. Sehr aufmerksam werden also künftige Kooperationsvereinbarungen registriert und bewertet werden. Die Anwendungsfelder der ATAC®-Technologie werden durch die aktiven Partnerschaften (z.B. Chiome-Bioscience) verbreitert.

Der **Newsflow des Leitprojekts HDP-101** –mit dem **Start der vierten Dosis-Kohorte nun zur Jahresmitte 2023**, Rekrutierung der Patienten, Sicherheits- und Verträglichkeitsdaten - wird das Chance-/Risiko-Verhältnis und schließlich auch den NAV-Wert (ohne Heritage-Portfolio) entscheidend beeinflussen.

✓ Nach dem Studien-Stopp wurde der Amanitin-Liefervertrag durch Magenta gekündigt, was bei HPHA zu Mindereinnahmen in FY 23 („niedrigen einstelligen Millionenbetrag“) führt.

✓ Die am 24.03.23 erstveröffentlichte **Guidance FY 23 plant folglich ohne Magenta Einnahmen** einerseits und einem fokussierten und **kostenreduzierten Entwicklungsprogramm andererseits. Die Zielstellung bei Einnahmen** (Umsatz + sonst. Erträge): € 7,0 – € 10,0 Mio.; Vj.: € 19,9 Mio. und beim EBIT: € -28,5 – € -36,5 Mio.

✓ **HDP-102** und **HDP-103** sollen bis Ende 2024 **Klinikreife erlangen**.

**Ausblick 2023:** Weitere Sicherheits- und erste Wirksamkeitshinweise für HDP-101; Vorbereitungen der INDs für HDP-103 in Prostatakrebs, Validierung der ATAC®-Technologie über Partnerschaften. Vermarktungsstopp von **BLNREP** in den USA seit 11/22 verbessert Wettbewerbssituation für HDP-101.

### Kennzahlenübersicht - Heidelberg Pharma AG

(30.11. - in EUR m)	Einnahmen*	EBITDA	EBIT	EPS	EV/Umsatz	KGV
2021	2,3	-24,8	-25,6	-0,80	199,1	-17,3
2022	19,9	-16,4	-17,2	-0,53	12,9	-15,4
2023e	8,2	-34,1	-35,4	-0,78	31,0	-5,4
2024e	10,1	-19,6	-20,9	-0,26	25,3	-16,5
2025e	11,7	-18,1	-19,8	-0,32	21,8	-13,1

\*) Einnahmen = Umsätze + sonstige Erträge

Quelle: Unternehmensangaben (Historie), EQUITS (Prognose, Kennzahlen)

Das Leitprojekt **HDP-101** (Indikation: rezidiviertes/refraktäres Multiples Myelom) startete die Phase 1/2a in 02/22 mit dem ersten Patienten. Die inzwischen **dritte Dosiseskalationskohorte** war im März erfolgreich abgeschlossen worden. Sicherheit und Verträglichkeit waren gegeben und eine **Dosiserhöhung wurden vom unabhängigen Gremium (SRC) empfohlen**. Die Zahl der Studienzentren wird aktuell erweitert; zusätzliche Sicherheitsmaßnahmen werden jetzt implementiert, bevor **u.E. ab Mitte 2023 die Patientenrekrutierung** für die **vierte Dosiskohorte** beginnen wird, um die optimale Dosierung von **HDP-101** für den Ph 2a-Teil der Studie zu bestimmen. Weitere **Sicherheits-Daten (inkl. vierter Kohorte) könnten zum Ende 2023 folgen**.

**In einer** Poster-Präsentation am **17.04.23** auf dem meinungsbildenden AACR-Kongress werden neue Daten mit der ATAC-Technologie-Plattform vorgestellt und diskutiert werden.

Der **Markt für ADCs** (Antikörper-Wirkstoff-Konjugate) ist weiter attraktiv und ist im Jahr 2021 US\$ 5,81 Mrd. groß, er wird nach Schätzungen von Grand View Research zufolge **auf knapp US\$ 23 Mrd.** im Jahr 2030 anwachsen Die beiden häufigsten Indikationen sind Lymphome und hämatologische Krebserkrankungen, gefolgt von Brust- und Lungenkrebs. Die Zahl der klinischen **Entwicklungskandidaten** (BioCentury Database, Ende 2022) ist Stand Ende 2022 mit 174 (137) zum Vorjahr **spürbar gestiegen**. Auch in der präklinischen Forschung stieg die Projektzahl von 75 auf 120 Programme an. Wie im Vorjahr waren auch 2022 in den USA 12 ADCs zugelassen.

Chart – aktuelle Entwicklungs-Pipeline

### HPHA Pipeline - erste zwei ATAC-Kandidaten in der Klinik

4. Dosiskohorte mit HDP-101-ATAC in Vorbereitung – Magenta-Projekte gestoppt

	Product	Target	Indication	Research	Preclinic	Phase I	Phase II	Phase III	Partner
ATAC pipeline	HDP-101	BCMA	Multiple Myeloma (DBCL/CLL)						Huadong (Asia)
	HDP-102	CD37	NHL						Huadong (Asia, option)
	HDP-103	PSMA	Prostate cancer						Huadong (Asia)
	HDP-104	GCC	Gastrointestinal (e.g., CRC)						Huadong (Asia, option)
	HDP-XX	n/a	Solid & hematological malignancies						Proprietary
ATAC partners	MGTA-ATACs	CD117, CD45	HSCs, conditioning programs for blood cancers and genetic diseases						Magenta All programs stopped
	TAK-ATAC	n/a	Oncology						Takeda
	CHIOME-ATAC	CDCP1	Oncology						Chiome
Legacy assets	TLX250-CDx	CA-IX	Renal and urothelial carcinoma, TNBC						Telix
	TLX250	CA-IX	Renal carcinoma						Telix
	RHB-107		Oncology/GI, Covid-19						RedHill
	LH011		Pancreatic						Link Health

Quelle: Heidelberg PharmaAG; April 2023 - EQUI.TS GmbH Research

### Heritage Portfolio mit Fortschritten

**Partner Telix** Pharmaceuticals Ltd. (ASX:TLX) strebt - nachdem die ZIRCON Phase 3-Zulassungsstudie in 11/22 alle primären und sekundären Endpunkte erreicht hatte – die Ausweitung der Indikationen auf diverse solide Tumoren an. Die **Vermarktung von TLX250-CDx** zur Diagnose von Nierenkrebs (Bildgebung über PET/CT) sollte mit der angestrebten Zulassung (BLA-Einreichung in 2023) im **US-Ländermarkt in 2024 starten**, weitere Ländermärkte sollen folgen.

Alleine dem Diagnostikum **TLX250-CDx** wird von Branchenexperten ein **jährliches Marktvolumen im „oberen einstelligen Bereich“** zugebilligt. **Beim Nierenkrebs-Medikament TLX250** werden Marktvolumen im **„mittleren zweistelligen Bereich“** für möglich erachtet. HPHA wird von attraktiven **Lizeneinnahmen profitieren**.

Das Therapeutikum TLX250 wird in Kombination mit Immuntherapeutika in zwei Ph 2-Studien (STARLITE 2, STARLITE 1) getestet. Weitere Indikationen sind in Vorbereitung ( $\alpha$ -TLX250, oder als Kombinationstherapie).

## **Heidelberg Pharma wirtschaftlich sehr erfolgreich in FY 22**

**Heidelberg Pharma berichtet auch wirtschaftlich über sehr erfolgreiches Geschäftsjahr. Die 12M/22-Finanz-KPIs** zeigten ein höheres Aktivitätsniveau (Erträge: € 19,9 Mio.) und ein **EPS von € -0,53 (Vj.: € -0,80)**. Der Cashflow betrug € -8,9 Mio. (Vj.: € -26,6 Mio.). Der Cashbestand (30.11.22) ist auf € 81,32 Mio. gestiegen. Die am 04.10.22 (wg. Einstieg von Huadong) angepasste **Guidance FY22 wurde also erreicht**.

**Huadong** investierte im Q3/23 insgesamt ca. €105 Mio. und wurde durch die **Barkapitalerhöhung** (Brutto-Erlös: ~ € 80 Mio.) mit heute 35 % Anteil **2. strategischer Investor**. Der Cash-Reach steht seither auf „**Mitte 2025**“.

## **Börsen-Bewertung**

**Der risikogewichtete Zielkurs sinkt auf € 5,80 (zuvor: € 10,10)**, denn wir haben den Risikoaufschlag (vorrübergehend) spürbar angehoben. Der nach der DCF-Methode ermittelte Börsenwert berücksichtigt **dabei weder die aktuell gute Kassenlage noch das Heritage-Portfolio**, das aufgrund des Reifegrades in den kommenden Monaten für direkt **kursrelevanten Newsflow sorgen dürfte**.

# DISCLAIMER

**MiFID II-Hinweis:** Diese Studie wurde ausschließlich auf Grundlage einer vertraglichen Vereinbarung im Auftrag des Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Die Studie wurde gleichzeitig allen Interessenten öffentlich zugänglich gemacht. Der Erhalt dieser Studie gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

**A. Angaben gemäß § 85 WpHG und EU-Verordnung Nr. 596/2014 (MAR) sowie der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 958/2016 und der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 565/2017**

I. Angaben über Ersteller, verantwortliches Unternehmen, Aufsichtsbehörde:

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: EQUI.TS GmbH; Am Schieferstein 1 - 60435 Frankfurt/M.

**Ersteller der vorliegenden Finanzanalyse: Thomas Schießle, Analyst und Daniel Großjohann, Analyst,**

Die EQUI.TS GmbH unterliegt der Beaufsichtigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

**Hinweis gem. § 4Abs. 4 Punkt 4 FinAnV:**

Unternehmen	Analysten	Datum	Empfehlung	Kursziel
Heidelberg Pharma AG	T. Schiessle/D. Großjohann	11.04.2022	Kaufen	€ 10,80
Heidelberg Pharma AG	T. Schiessle/D. Großjohann	13.07.2022	Kaufen	€ 10,80
*) Barkapitalerhöhung: bis 29.08.22: 11:4 zu € 6,44/Aktie - von 34,175 Mio. auf 46,58 Mio. Stück				
Heidelberg Pharma AG	T. Schiessle/D. Großjohann	13.07.2022	Kaufen	€ 7,78*(adj.)
Heidelberg Pharma AG	T. Schiessle/D. Großjohann	22.09.2022	Kaufen	€ 8,90
Heidelberg Pharma AG	T. Schiessle/D. Großjohann	25.10.2022	Kaufen	€ 10,10
Heidelberg Pharma AG	T. Schiessle/D. Großjohann	06.04.2023	Kaufen	€ 5,80

II. Zusätzliche Angaben:

1. Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdiensten (z.B. Refinitiv, VWD, Bloomberg, DPA-AFX u.a.), Wirtschaftspresse (z.B. Börsenzeitung, Handelsblatt, Frankfurter Allgemeine Zeitung, Financial Times u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen der analysierten Emittenten.

Des Weiteren wurden zur Erstellung der Unternehmensstudie Gespräche mit dem Management geführt. Die Analyse wurde vor Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht, es wurden anschließend keine inhaltlichen Änderungen vorgenommen.

2. Zusammenfassung der bei Erstellung genutzten Bewertungsgrundlagen und -methoden:

Die EQUI.TS GmbH verwendet ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Die Ratings beziehen sich auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten.

**KAUFEN:** Die erwartete Kursentwicklung der Aktie beträgt mindestens +15%.

**HALTEN:** Die erwartete Kursentwicklung liegt zwischen -15% und +15%.

**VERKAUFEN:** Die erwartete Kursentwicklung beträgt mehr als -15%.

Im Rahmen der Bewertung von Unternehmen werden die folgenden Bewertungsmethoden verwendet: Multiplikatoren-Modelle (Kurs/Gewinn, Kurs/Cashflow, Kurs/Buchwert, EV/Umsatz, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA), historische Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle (DCF, DDM), Break-up-Value-Ansätze oder Substanz- oder Portfolio-Bewertungsansätze und Peer-Group-Vergleiche.

In der Peer-Group-Analyse werden an der Börse notierte Emittenten durch den Vergleich von historischen und auch von Dritten geschätzten Verhältniskennzahlen (z.B. Kurs-/Gewinn-Verhältnis, Kurs-/Buchwert-Verhältnis, Enterprise Value/Umsatz, Enterprise Value/EBITDA, Enterprise Value/EBIT; ferner Produkt- und/oder Entwicklungs-Portfolio-gestützte Kennzahlen) bewertet.

Alle hieraus abgeleiteten Bewertungen, Stellungnahmen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen der Emittentin oder dritter Parteien überein.

Die Vergleichbarkeit der Verhältniskennzahlen wird in erster Linie durch die Geschäftstätigkeit, die Vergleichbarkeit des Geschäftsmodells und die wirtschaftlichen Aussichten bestimmt.

Kriterium für die Aufnahme oder Streichung eines Emittenten in die Peer-Group-Analyse ist primär die fundamentalökonomische Vergleichbarkeit, ergänzt um kapitalmarktorientierte Kriterien (z.B. Unternehmensgröße, Marktkapitalisierung etc.). Hierbei liegt es allein im Ermessen der EQUI.TS GmbH, jederzeit die Aufnahme oder Streichung von Emittenten auf der Peer-Group-Liste vorzunehmen. Für die auf der Peer-Group-Liste aufgeführten Emittenten wird, wenn von der EQUI.TS GmbH als sinnvoll betrachtet, ein qualifizierter Kurzkomentar oder eine Studie verfasst.

Für welche Emittenten solche Veröffentlichungen vorgenommen werden, liegt allein im Ermessen der EQUI.TS GmbH. Zur Einhaltung der Vorschriften des Wertpapierhandelsgesetzes kann es jederzeit vorkommen, dass für einzelne auf der Peer-Group-Liste aufgeführte Emittenten die Veröffentlichung von Finanzanalysen ohne Vorankündigung gesperrt wird.

Das aus dieser Methodik resultierende Urteil spiegelt die aktuelle Erwartung wider und kann sich in Anhängigkeit von unternehmensindividuellen, volkswirtschaftlichen, gesellschaftlichen oder kapitalmarktbezogenen Änderungen jederzeit ändern

Die Bewertungsmodelle sind von volkswirtschaftlichen Größen wie Zinsen, Währungen, Rohstoffen und von konjunkturellen Annahmen abhängig. Darüber hinaus beeinflussen Marktstimmungen die Bewertungen von Unternehmen. Zudem basieren die Ansätze auf Erwartungen, die sich je nach industriespezifischen Entwicklungen schnell und ohne Vorwarnung ändern können. Zu den Risiken gehören unvorhergesehene Änderungen im Hinblick auf den Wettbewerbsdruck oder bei der Nachfrage nach den Produkten eines Emittenten. Solche Nachfrageschwankungen können sich durch Veränderungen technologischer Art, der

gesamtkonjunkturellen Aktivität oder in einigen Fällen durch Änderungen bei gesellschaftlichen Wertevorstellungen ergeben.

Ferner haben in bestimmten Branchen die Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten der Emittenten sehr hohen Stellenwert (z.B. in der Pharma- und Biotech-Branche). Änderungen in diesem Aktivitätsfeld können unangekündigt und mit hoher Sensitivität auf die Unternehmensbewertung auftreten.

Veränderungen beim Steuerrecht, beim Wechselkurs und, in bestimmten Branchen, auch bei Regulierungen können sich ebenfalls auf Bewertungen auswirken. Diese Erörterung von Bewertungsmethoden und Risikofaktoren erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit.

Somit können sich auch die aus den Modellen abgeleiteten Ergebnisse der Bewertung und Kursziele entsprechend ändern. Die Ergebnisse der Bewertung beziehen sich grundsätzlich auf einen Zeitraum von 12 Monaten. Sie sind jedoch ebenfalls den Marktbedingungen unterworfen und stellen eine Momentaufnahme dar. Sie können schneller oder langsamer erreicht werden oder aber nach oben oder unten revidiert werden.

3. **Datum der Erstveröffentlichung der Finanzanalyse:**

**(06.04.2023 – 09.30 Uhr MEZ)**

4. **Datum und Uhrzeit der darin angegebenen Preise von Finanzinstrumenten:**

**(Schlusskurse (XETRA) vom 05.04.2023)**

5. Aktualisierungen:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. EQUI.TS GmbH behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

**III. Angaben über mögliche Interessenkonflikte** durch Verwendung der folgenden Zahlenhinweise:

1. Der Verfasser hält eine Beteiligung in Höhe von mehr als 5% des Grundkapitals,
2. Der Verfasser war in den letzten zwölf Monaten an der Führung eines Konsortiums beteiligt, das Finanzinstrumente des Emittenten öffentlich herausgab,
3. Der Verfasser erstellt Kauf- / Verkaufsgeschäfte über die analysierten Inhalte,
4. Es bestehen personelle Verflechtungen zwischen dem Verfasser und dem Emittenten,
5. Der Verfasser gehört zu einem Kontrollorgan des Emittenten oder übt in anderer Weise eine entsprechende Kontrollfunktion aus,
6. Der Verfasser hat die Analyse auf Basis einer Vereinbarung (vergüteter Auftrag) erstellt,
7. Der Verfasser erhält Zahlungen von dem Emittenten,
8. Der Verfasser hat in den letzten zwölf Monaten eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking geschlossen, eine Leistung oder ein entsprechendes Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten

**Bei der vorliegenden Finanzanalyse trifft Interessenskonflikt 6. zu.**

## **B. Allgemeine Angaben/Haftungsregelung:**

Dieses Dokument wurde von der EQUI.TS GmbH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt.

Dieses Dokument ist ausschließlich für die Veröffentlichung auf der Homepage des relevanten Unternehmens und für den Gebrauch durch nationale institutionelle Anleger bestimmt. Diese Veröffentlichung wurde unter Beachtung der deutschen Kapitalmarktvorschriften erstellt und ist daher ausschließlich für Kapitalmarktteilnehmer in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt; ausländische Kapitalmarktregelungen wurden nicht berücksichtigt und finden keine Anwendung. Dieses Dokument darf im Ausland nur in Einklang mit den dort geltenden Rechtsvorschriften verteilt werden. Personen, die in den Besitz dieser Information und Materialien gelangen, haben sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften zu informieren und diese zu befolgen. Weder das Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Vervielfältigung, Weitergabe und Weiterverbreitung ist nur mit schriftlicher Zustimmung der EQUI.TS GmbH zulässig. Dieses Dokument stellt weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Bewerbung eines Angebotes für den Kauf, den Verkauf oder die Zeichnung irgendeines Wertpapiers oder einer Anlage dar. Es dient keinesfalls der Anlageberatung.

Dieses von EQUI.TS GmbH erstellte Dokument beruht auf Informationen aus Quellen (öffentlich zugänglichen Informationen und Steuersätzen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, die sich jedoch verändern können), die nach Auffassung von EQUI.TS GmbH verlässlich, jedoch tatsächlich einer unabhängigen Verifizierung nicht zugänglich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung kann EQUI.TS GmbH keine Garantie, Zusicherung oder Gewährleistung für die Vollständigkeit und Richtigkeit abgeben; eine Verantwortlichkeit und Haftung ist folglich insoweit ausgeschlossen, sofern seitens EQUI.TS GmbH kein Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit vorliegt. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Alle Statements und Meinungen sind ausschließlich solche von EQUI.TS GmbH und können ohne Vorankündigung geändert werden. Etwaige irrtumsbedingte Fehler des Dokuments können von EQUI.TS GmbH berichtigt werden, ohne dass EQUI.TS GmbH für Schäden aus diesen Fehlern zur Verantwortung gezogen werden könnte. Es wird keine Haftung für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art übernommen, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieses Produktes oder deren Befolgung stehen. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch in ihr enthaltene Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung jedweder Art.

Mit der Entgegennahme dieses Dokuments erklären Sie sich einverstanden, dass die vorstehenden Regelungen für Sie bindend sind.

### **Copyright:**

Das Urheberrecht für alle Beiträge liegt bei der EQUI.TS GmbH. Alle Rechte vorbehalten. Nachdruck, Aufnahme in Online-Dienste, Internet und Vervielfältigungen auf Datenträgern nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung.

Stand: Tag der Veröffentlichung des Produktes

EQUITS GmbH  
Am Schieferstein 3  
D-60435 Frankfurt am Main

Zuständige Aufsichtsbehörde:  
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht  
Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn  
und  
Marie-Curie-Straße 24-28, D-60439 Frankfurt/M