

Datum 27.03.2024
Empfehlung:
Kaufen/buy (Kaufen/buy)
PT: € 11,30 (alt: € 8,90)

Heidelberg Pharma AG

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

Kurs (26.03.2024): € 3,05
Marktkapitalisierung (in Mio.) € 142,1
EV (in Mio.) € 221,9
Ø-Volumen in T€ (100 Tage) 41,16
52W Hoch € 4,70
52W Tief € 2,63

Finanzkalender

Zw-Mitteil. I.Q/24 25.04.2024
ordentl. HV 20.06.2024
H1/24 Bericht 11.07.2024

Aktionärsstruktur

Streubesitz 15%
Dietmar Hopp + Beteiligungen 46%
Huadong (HMIH, Hongkong) 35%
Organe 4%

Kursentwicklung



Thomas J. Schießle

ts@equits.de
+49 (0)69 95 45 43 60

Daniel Großjohann

dg@equits.de
+49 (0)69 95 41 16 08



EQUITS GmbH
Am Schieferstein 3
D-60435 Frankfurt

Heidelberg Pharma AG

HPHA legt solide 2023 Finanzzahlen vor - Zircaix™ Royalty Deal als Katalysator für mehr F&E Aktivitäten - Vielversprechende HDP-101 Daten und Orphan Drug Status

Die Zahlen für FY 23 lagen im Rahmen unserer Erwartungen, wobei die abgegebene 24er Finanzprognose noch nicht die Vereinbarung mit HealthCare Royalty (HCRx) (März 24) über den Verkauf künftiger Lizenzzahlungen für Zircaix™ (TLX250-CDx) reflektiert. Durch den vereinbarten Mittelzufluss (insgesamt bis zu US\$ 115 Mio. in drei Tranchen, davon US\$ 25 Mio. bereits fällig) kann und will HPHA die F&E-Aktivitäten deutlich ausbauen und zügiger in Produkte skalieren.

Die Bewertung des Geschäftsmodells fußte bis heute in hohem Maße auf HDP-101. Die Pipelinebreite nimmt zu. Neben den erwarteten Royalty-Zahlungen will HPHA künftig ihr ADC-Know-how - Stichwort: „ADC-Toolbox“ (neue Toxine; weitere Targets etc.) - breiter und verstärkt als Lizenzgeber kommerzialisieren. Die Robustheit und Skalierungsfähigkeit haben sich u.E. erneut verbessert. Wir erhöhen den Zielkurs.

Aufgrund der erwarteten Zahlungen wird die interne Finanzplanung (s.u.) in den nächsten Wochen, im Hinblick auf die angekündigte Beschleunigung und Priorisierung der F&E-Aktivitäten sowie die buchhalterische Verarbeitung der erwarteten HCRx-Zahlungen, aktualisiert. Im Nachgang dazu wird die Guidance FY 24 (S.2) angepasst, und auch der Cash-Reach dürfte in diesem Zusammenhang über die aktuelle Ziellinie „Mitte 2025“ ausgeweitet werden.

HPHAs Fokus liegt weiter auf HDP-101. Die laufende Phase I/II-Studie lieferte in der 5. Kohorte erste vielversprechende Wirksamkeitshinweise und wird nun in Kohorte 6 fortgeführt. Kürzlich wurde von FDA der Orphan Drug-Status für HDP-101 zur Behandlung des rezidierten und refraktären Multiplen Myeloms gewährt, der Vorteile bei der Entwicklung und Kommerzialisierung bringt. Neben zwei weiteren Amanitin-basierten ATACs (HDP-102; HDP-103) in der späten Präklinik rückt der erste ADC-Kandidat mit neuem Payload (Exatecan) - HDP-201 gegen solide Tumore in der Leadidentifizierung - in der Priorität auf. HDP-104 wird depriorisiert.

Das Einnahmepotential des Diagnostikums Zircaix™ wird von Telix aktuell auf ein Peak Sales von ca. US\$ 750 Mio. p.a. geschätzt, was eine Lizenzeinnahme-Indikation für HDP-101 u.E. auf ca. US\$ 150 Mio. verortet.

- ✓ Upside kommt aus geplanten Indikationserweiterungen für Zircaix™ und der Entwicklung des Radioliganden TLX250 als Therapeutikum.
- ✓ Die FY 23-KPIs zeigten ein zum FY 22 um 15,5% gesunkenes Aktivitätsniveau und waren Guidance-konform. Der Liquiditätsstand betrug zum 30.11.23 € 43,4 Mio. (FY 22: € 81,3 Mio.).

Ausblick 2024: HDP-101 finale Dosisfindung für Phase II-Teil, HDP-102 IND

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	159,9	-13,8
2022	19,9	-16,4	-17,2	-0,53	12,9	-15,4
2023	16,8	-20,3	-21,2	-0,44	13,2	-11,9
2024e	11,5	-22,1	-22,6	-0,30	19,3	-10,3
2025e	15,0	-10,8	-11,6	-0,13	14,8	-24,4

*) Einnahmen = Umsätze + sonstige Erträge

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

Finanzkennzahlen für FY 2023 erfüllen die 23er Guidance

Die **Umsätze betragen im FY 23 € 9,9 Mio.** (FY 22: € 18,5 Mio.). Hauptquelle waren die Kooperationsvereinbarungen für die ATAC-Technologie mit € 9,8 Mio. (FY 22: € 17,5 Mio.), die im Vorjahr besonders von der gestarteten Zusammenarbeit mit Huadong profitierten. In den **sonstigen Erträgen** von € 6,9 Mio. (Vj.: € 1,4 Mio.) sind € 6,8 Mio. aus dem Verkauf der Minderheitsbeteiligung an Emergence Therap. an Eli Lilly verarbeitet. **In Summe erreichten die Einnahmen € 16,8 Mio. (FY 22: € 19,9 Mio.).** Die **betrieblichen Aufwendungen stiegen leicht auf € 38,0 Mio.** (Vj.: € 37,0 Mio.); die darin enthaltenen F&E-Kosten lagen mit € 28,1 Mio. um 6,4 % über Vorjahresniveau und stehen damit für 74 % der betrieblichen Aufwendungen. Die Umsatzkosten – im Wesentlichen die Aufwendungen für Serviceleistungen und die Lieferungen von Amanitin-Linker-Material – betragen € 3,3 Mio. (FY 22: € 4,7 Mio.) Die Verwaltungskosten betragen mit € 5,2 Mio. rund 14 % der betrieblichen Ausgaben und stiegen zum FY 22 um 8 %. Die Mitarbeiterzahl (Kopfzahl) sank zum Stichtag leicht auf 105 (110).

Mit einem verbesserten **FY 23-EPS von € -0,44/Aktie (Vj.: € -0,53)** schloss das FY 23 ab, was einem Jahresergebnis von € -20,3 Mio. (Vj.: € -19,7) entspricht. Der **operative Cashflow sank auf € -33,7 Mio.** (Vj.: € -8,9 Mio.). Das Eigenkapital betrug zum Stichtag 30.11.23 € 49,3 Mio. (30.11.22: € 66,6 Mio.). Bei einer Bilanzsumme von € 70,4 Mio. (Vj.: € 100,6 Mio.) entspricht das einer **Eigenkapitalquote von 70,1 % (Vj.: 66,3 %).**

ADC-Projekt HDP-101

Das fortgeschrittenste ADC -Projekt **HDP-101** wird derzeit in der Phase I entwickelt- die Rekrutierung für die **6. Prüf-Kohorte hat in den USA begonnen**, nachdem das **Medikationsschema** in Zusammenarbeit mit den Behörden **angepasst** worden war, um den aufgetretenen Erstgaben-Effekt (temporäre Verringerung der Thrombozytenzahl) abzuschwächen. In der abgeschlossenen 5. Kohorte konnte eine biologische Wirksamkeit („Partial remission“) bei drei von fünf Patienten nachgewiesen werden. Bei planmäßigem Verlauf sollte in Q4/24 die empfohlene Phase-II-Dosis definiert sein. Auf dem **AACR-Kongress** (05.04.-10.4.24 in San Diego, USA) werden die Daten (inkl. **5. Dosis-Kohorte**) vorgestellt. **Erwähnenswert:** Ein Patient aus Kohorte 3 (60 µg/kg) wird seit über einem Jahr mit HDP-101 behandelt, hat 17 Dosen erhalten und ist stabil.

Vereinbarung mit HealthCare Royalty (HCRx) über US\$ 115 Mio.

Durch den Deal mit HCRx könnten Millionenbeträge u. E. ungefähr 6-9 Monate schneller an HPHA fließen als potentielle Lizenzgebühren von Telix nach erfolgreichem Produktlaunch. Nach dem jüngst erreichten Closing wurden **US\$ 25 Mio.** fällig, gefolgt von weiteren **US\$ 75 Mio.** nach FDA-Zulassung von Zircaix™ (u.E. etwa zum Jahreswechsel 24/25). Dafür tritt HPHA die ursprünglich vereinbarten Lizenzeinnahmen von Telix, die ab Produktlaunch von Zircaix™ an HPHA fließen sollten, an HCRx bis zu einem „definierten kumulierten Betrag“ ab. Von den darüber hinaus **folgenden Zircaix™ Produktverkäufen wird HPHA** – nach Abzug eines „niedrigen einstelligen Prozentsatzes an Lizenzgebühren an HCRx“ – **wieder in Form von Lizenzgebühren profitieren.**

Das Upside von Zircaix™ fließt, nach einigen Jahren, wieder zum Großteil **an HPHA.**

Guidance FY 24

Nach aktuellem Stand (ohne HCRx Deal) soll sich der **Mittelverbrauch in FY 24 zwischen € 28,0 Mio. - € 32,0 Mio. bewegen** (Vorjahr: € 37,9 Mio.). Der Konzern ist auf Basis der aktuellen Planung bis Mitte 2025 finanziert, geht aber von einer **Verlängerung der Finanzierungsreichweite** aus. **Aktuell lautet die Einnahmenplanung** für FY 24 € 11,0 – € 15,0 Mio., die betrieblichen Aufwendungen sollen zwischen € 36 – € 40 Mio. in etwa auf Vorjahresniveau liegen. Die **EBIT-Guidance FY 24** lautete: € -23,5 bis € -27,5 Mio.

- Bitte beachten Sie den Disclaimer am Ende des Dokuments -

Dieser anlässlich der Bilanzpressekonferenz am 25.03.24 vorgestellte Finanzplanungsrahmen wird in den **kommenden Wochen anzupassen sein**. Denn das F&E-Budget dürfte durch die zugeflossenen Einnahmen von HRCx deutlich mehr Mittel bekommen. Die nicht rückzahlbare Vorabzahlung in Höhe von US\$ 25 Mio. ist bereits zugeflossen. Noch aber ist die **bilanzielle Verarbeitung** nach IFRS 9 oder 15, als Umsatz oder als abgegrenzter Umsatz, mit den Wirtschaftsprüfern nicht finalisiert und muss in die Planung aufgenommen werden.

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. § 4 Abs. 4 Punkt 4 FinAnV:

Unternehmen	Analysten	Datum	Empfehlung	Kursziel
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
Heidelberg Pharma AG	T. Schiessle/D. Großjohann	19.07.2023	Kaufen	€ 6,70
Heidelberg Pharma AG	T. Schiessle/D. Großjohann	27.10.2023	Kaufen	€ 6,70
Heidelberg Pharma AG	T. Schiessle/D. Großjohann	07.03.2024	Kaufen	€ 8,90
Heidelberg Pharma AG	T. Schiessle/D. Großjohann	27.03.2024	Kaufen	€ 11,30

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:**

(27.03.2024 – 13.00 Uhr MEZ)

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

(Schlusskurse (XETRA) vom 26.03.2024)

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