

**Datum** 27.01.2020  
**Empfehlung:**  
**Kaufen/buy** (Kaufen/buy)  
**PT: € 4,50** (alt: €3,85)



EQUITS GmbH  
 Am Schieferstein 3  
 D-60435 Frankfurt

## Heidelberg Pharma AG

### Heidelberg Pharma AG

Branche: Pharma  
 Segment: Prime Standard  
 ISIN: DE000 A11QVV0  
 Reuters: WL6G.DE

**Kurs (24.01.2020):** € 2,63  
 Marktkapitalisierung (in Mio.) € 74,2  
 EV (in Mio.) € 83,7  
 Ø-Volumen in T€ (100 Tage) 24,24  
 52W Hoch € 3,39  
 52W Tief € 2,00

#### Finanzkalender

B-Pk. Gj. 2019 19.03.2020  
 Zw-Mitteil. I.Q/20 23.04.2020

#### Aktionärsstruktur

Streubesitz 20,0%  
 Dietmar Hopp und Beteiligung 75,0%  
 UCB Pharma 4,0%  
 Management 1,0%

#### Kursentwicklung



#### Thomas J. Schießle

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

+49 (0)69 95 45 43 60

### dievini sichert bis zu € 15 Mio. zu – Magenta`s ADC „MGTA-117“ beeindruckte bei der J.P. Morgan Healthcare Conference

Mit der jüngsten Finanzzusage wird die Reichweite planmäßig um rund 12 Monate bis ca. Mitte 2021 verlängert; dann könnten idealerweise belastbare Indikationen zur Sicherheit /Wirksamkeit des ADC`s HDP-101 vorliegen. Dieses Antikörper-Wirkstoff-Konjugat (ADC) mit Amanitin zur Behandlung von Krebs und anderen. schweren Erkrankungen (z.B. MS etc.) basiert auf der einzigartigen ATAC-Plattform und ist **Hauptwerttreiber - zuzüglich** upside Potential aus den klinischen „Heritage-Assets“ - bei WL6.

**Der Zielkurs** des derzeit **einzigen ADC-pure play** steigt aufgrund der ausgeweiteten **Finanzierungsreichweite, die u.E. bis zum Klinikstart von HDP-101** - dem wohl nächsten essentiellen **Newsflow** - reicht.

Mit dem **2019 etablierten industriellen Synthese-Prozess von Amanitin**, diesem sehr wirksamen Zellgift, ist der Weg frei für die geplanten Wachstumsschritte – der **Skalierung des Geschäftsmodells** - mit dem proprietären HDP-101 und mit Partnern (wie jüngst Magenta).

**Seit 10/18** bereite Magenta die klinische Entwicklung **des ersten Zielmolekül CD117** vor. Im Januar nun erfolgte die Nominierung des jüngsten Klinikandidaten „MGTA-117“. Aus mehreren Kandidaten wurde dafür ein proprietäres **ATAC-Molekül aus Heidelberg ausgewählt**.

Die erstmals auf der meinungsführenden **J. P. Morgan Healthcare Conference** einer breiten Investorenschaft präsentierten Daten sorgten für Aufmerksamkeit (<https://investor.magentatx.com/events-and-presentations>). Aktuelle präklinische Ergebnisse zeigen, dass MGTA-117 Stamm- und Vorläuferzellen im Vergleich zur derzeitigen Standardtherapie und alternativen ADC-Ansätzen stark dezimiert und eine sehr gute Verträglichkeit zeigt. Der sogenannte therapeutische Index (Maß für die Sicherheit des Medikaments), war deutlich höher (30) als bei den Behandlungsalternativen (2- 6 fach).

✓ **Führungsprojekt HDP-101: Tox-Studien** validieren den nun neuen Prozess, bevor die Anträge für klinische Tests für **HDP-101** (Phase I/IIa) beim PEI und ggf. der FDA u.E. zur Jahresmitte 2020 eingereicht und bis Ende 2020 die klinische Entwicklung gestartet werden können. **Von besonderer Bedeutung, und Gegenstand der Abstimmungen mit den Zulassungsbehörden** ist ein **sicheres und zügiges Dosiseskalisierungs-Schema**, das offen gestaltet sein wird.

✓ Die beiden Multi-Target-Research-Vereinbarungen werden vorangetrieben. **Takeda: „Bio-\$“ 339+ Mio.** Potential (bis zu 3 Zielmoleküle); **Magenta: „Bio-\$“ 334+ Mio.** Potential (bis zu 4 Zielmoleküle). Im Nov. 19 **entschied** der Partner **Magenta, die Lizenzoption für das zweite Zielmolekül CD45 zu ziehen und** überwies dafür eine (IFRS-abgegrenzte) Meilensteinzahlung.

✓ **Beim Partner Telix** kommt das Führungsprojekt TLX250-CDx (vormals REDECTANE) gut voran. Die laufende Rekrutierung der Ph III-„ZIRCON“-Studie könnte Mitte 2020 abgeschlossen werden.

**Ausblick:** Im Gj. 2020ff werden die **F&E-Aufwendungen** u.E. **spürbar steigen**.

#### Kennzahlenübersicht - Heidelberg Pharma AG

	Umsatz	EBITDA	EBIT	EPS	EV/Umsatz	KGV
2017	2,5	-10,3	-10,8	-0,76	11,3	-7,8
2018	4,0	-10,7	-11,1	-0,40	23,9	-9,2
2019e	9,3	-8,6	-9,1	-0,32	124,1	-10,5
2020e	12,2	-9,3	-10,0	-0,35	72,3	-7,4
2021e	14,6	-10,7	-11,6	-0,23	55,3	-11,2

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

# DISCLAIMER

**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 – 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 über vorausgegangene Veröffentlichungen über den Emittenten mind. in den letzten zwölf Monaten:**

Unternehmen	Analysten	Datum	Empfehlung	Kursziel
Heidelberg Pharma AG*	T. Schiessle	15.10.2019	Kaufen	€ 3,85
Heidelberg Pharma AG*	T. Schiessle	27.01.2020	Kaufen	€ 4,50

Heidelberg Pharma AG ist Rechtsnachfolgerin der WILEX AG per Handelsregister vom 17.10.2017

II. Zusätzliche Angaben:

1. Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdiensten (z.B. Reuters, 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%.

**NEUTRAL:** 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), Peer-Group-Vergleiche, historische Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle (DCF, DDM), Break-up-Value-Ansätze oder Substanz-Bewertungsansätze. 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. 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:**

**(27.01.2020)**

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

**(Schlusskurse vom 24.01.2020)**

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 der 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. 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