

EQUI-PEERS

Sektor: Biotech II/2015 – 08.12.2015

Enthaltene Peer-Unternehmen:

- **Formycon AG**
- MorphoSys AG
- Coherus Biosciences Inc.
- Pfenex Inc.
- EPIRUS Biopharmaceuticals Inc.



Formycon AG

Branche: Biotech

IPO: 20.12.2010

ISIN: DE000A1EWVY8

Bloomberg: FYB:GR

Reuters: FYB.DE

Börsensegment: Open Market

Aktienanzahl (in Mio.): 9,1

Streubesitz: 26%

Mkap. (€ Mio): 205,3

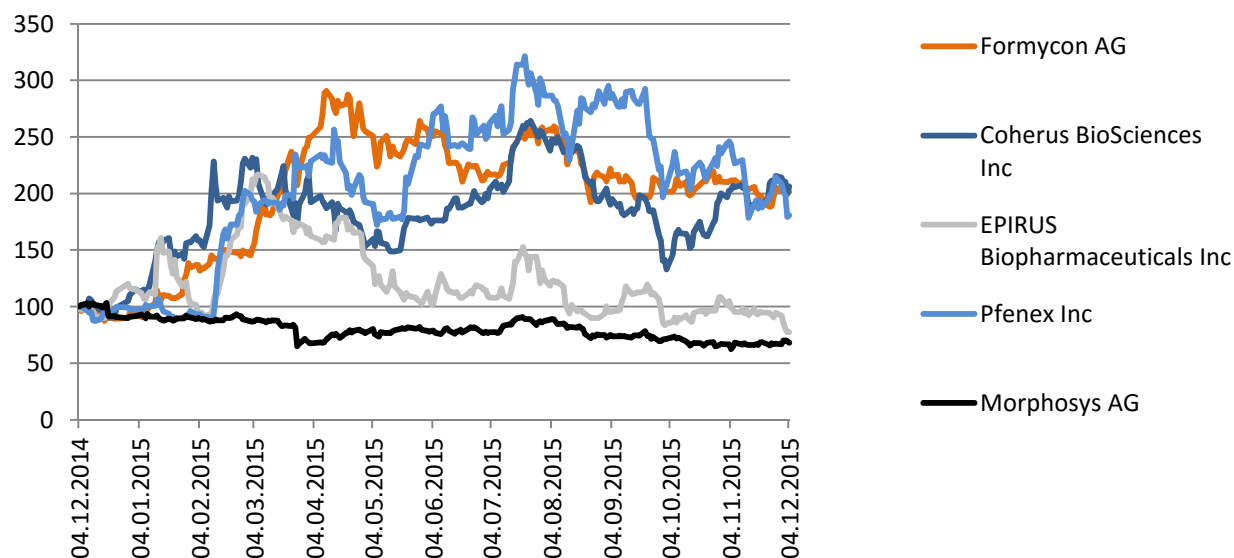
Biosimilar-Peer

Unter Biosimilars (kurz BS) versteht man Nachahmerprodukte eines Biopharmazeutikums, nach Auslauf des Patentschutzes. Da diese durch lebende Zellen erzeugten Wirkstoffe nicht absolut identisch zum Originatoren-Wirkstoff (z.B. Antikörper-Wirkstoff) sind, unterliegen die Produkte strengeren Zulassungserfordernissen als klassische Generika. Die hohen Zulassungs- und Produktionshürden begrenzen die Anbieteranzahl; der Wettbewerb ist geringer - der Preisnachlass für BS-Medikamente liegt in hochregulierten Ländern (EU, USA, Japan) i.d.R. bei 30% (Generika ca. 70%).

Neben der deutschen **Formycon**, sind die US-amerikanischen börsennotierten Biosimilar-Unternehmen **Coherus**, **Pfenex** und **EPIRUS** in der Peer-Gruppe vertreten. Die koreanischen Celltrion Pharm Inc. fehlt, da aktuell keine Analysten-Coverage durch einen Broker/Analysehaus zu Verfügung steht. Unsere Peer-Gruppe wird durch das deutsche Biotech-Unternehmen **MorphoSys** abgerundet - MorphoSys ist kein Biosimilarunternehmen im eigentlichen Sinne, aber mit nicht unähnlichem Geschäftsmodell. MorphoSys entwickelt als Originator innovative Antikörper-Wirkstoffe.

Kursentwicklung der Peer-Unternehmen

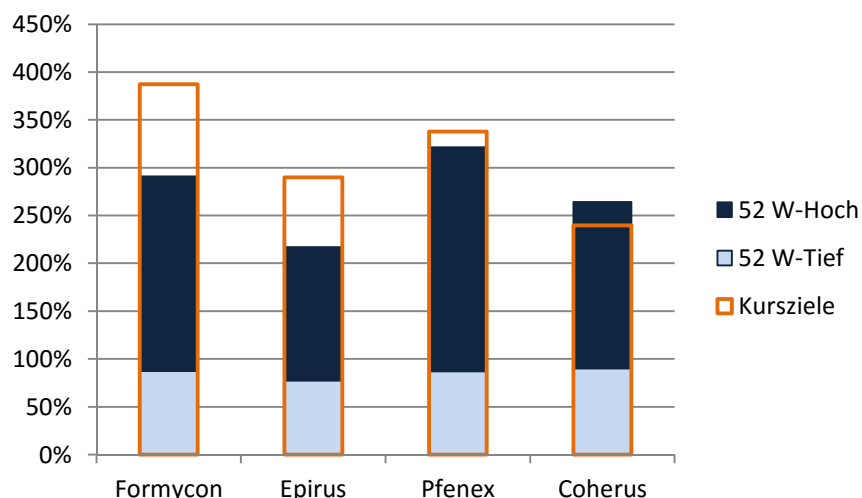
(jeweilige Heimatbörsen/Heimatswährung, 1 Jahr, normierte Darstellung (04.12.14 bzw. IPO=100))

**Kursanalyse:**

- Viele Biosimilars mit starker Performance in den ersten 4 Monaten 2015.
- **Epirus** als einziger Biosimilar-Wert mit negativer Performance in den letzten 12 Monaten. Auch die Erweiterung der Equity-Story um das 3. BS-Welle Portfolio des Zukaufs Bioceros hat an der Börse noch nicht überzeugt. Im Fokus der Investoren: der Wettbewerb für das Führungsprojekt BOW015 (Originator „Remicade“ - s. S. 6-7) wird jüngst immer schärfer.
- **Formycon** und **Coherus** mit der besten Performance im Jahresvergleich (beide sind knapp über 100% im Plus auf 12 Monats-Sicht).
- **Formycon** in der US-geführten Peer-Gruppe „angekommen“.

Kursziele, Coverage, Marktkapitalisierung und 52-Wochen-Hoch/Tief

(jeweilige Heimatbörsen, 1 Jahr, normierte Darstellung (04.12.2014=100))



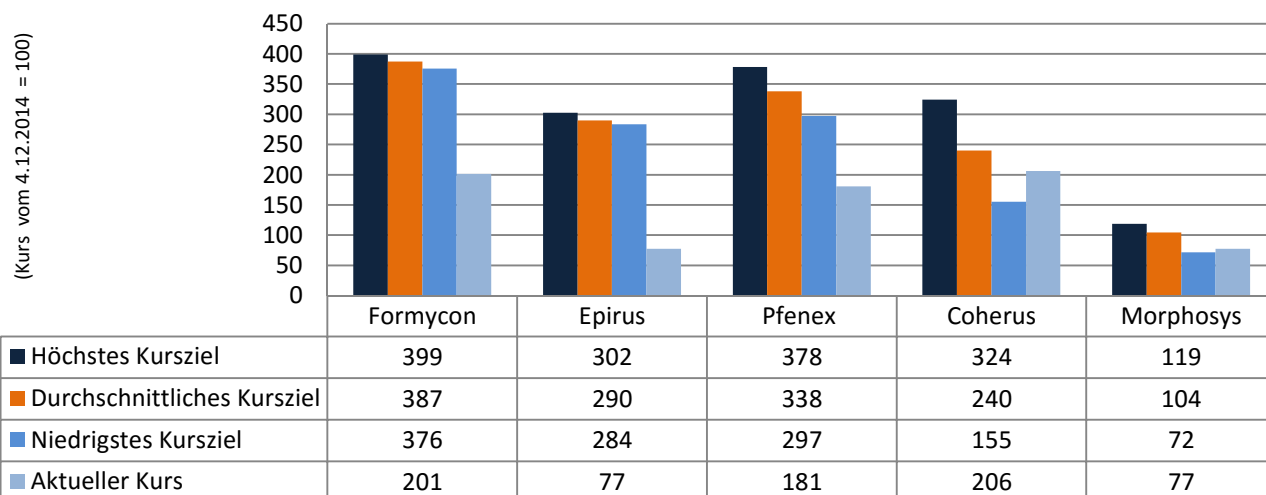
	Mkap. in Mio. EUR	Analystencoverage
EPIRUS Biopharm. Inc.	92	4
Formycon AG	205	2
Pfenex Inc	286	4
Coherus BioSciences Inc	1.044	4
Morphosys AG	1.524	10

Kurspotenziale/Kommentierung:

- Für alle 4 Biosimilar-Werte liegen seitens der Analysten fast ausschließlich Kaufempfehlungen vor. Die Zahl der Analysten steigt.
- Mit Ausnahme **Coherus** - dem „Führungswert“ der Peer-Gruppe in den USA - liegen alle durchschnittlichen Kursziele oberhalb des 52-Wochen-Durchschnittes.
- **EPIRUS** bleibt das „Sorgenkind“ der Vergleichsgruppe - auch die Erweiterung der Equity-Story (von 2. BS-Welle um die 3. BS-Welle) hat die Bewertung (noch) nicht wesentlich verändert.

Normierte Kursziele – Ein Vergleich

(Jeweilige Kurse vom 04.12.2014 auf 100 normiert)



Kommentar:

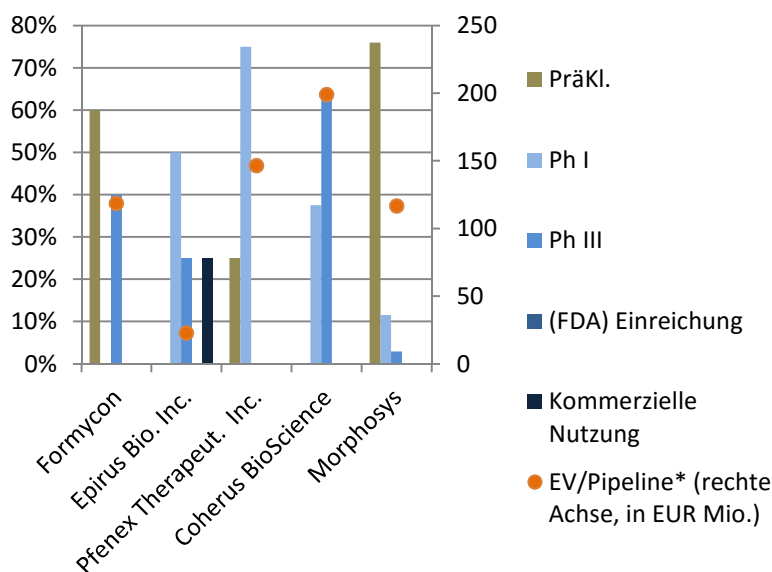
- **Formycon** aktuell mit höchstem Kurspotential, denn der Kurs-Rücksetzer trifft auf ein kräftig ausgeweitetes Projekt-Portfolio.
- **EPIRUS's** Bewertung an der Börse konnte nicht vom Zukauf von Bioceros Portfolio profitieren. Die Analysten-Schätzungen und die Kursziele wurden kräftig erhöht - der Kurs sank zeitgleich.
- Der aktuelle Kurs von **Coherus** liegt nahe am durchschnittlichen Kursziel - Aktienkurs dürfte also spürbar vom Newsflow beeinflusst werden (z.B. CHS-1701 in Q1/16e – s. S. 6).

Bewertung: Die Pipeline als zentraler Werttreiber

(Unsere Bewertung der Forschungsportfolios basiert auf Reife und Struktur der Pipeline)

Unsere Methodik:

- Unter Berücksichtigung von Projektanzahl, Verpartnerung einzelner Projekte und Struktur wurde die Pipeline normiert
- Dieser normierte Wert ist die Grundlage, um die Sicht der Investoren auf die Pipeline aufzuzeigen
- **EV/Pipeline*** (in EUR Mio.) ist die hierfür von uns entwickelte Kennzahl (wobei „Pipeline*“ die normierte Pipeline repräsentiert)
- Die Grafik zeigt sowohl den der normierten Pipeline zugebilligten Wert, als auch die Struktur der Pipeline (Die Prozentangaben linke Achse, addieren sich auf 100 über die jeweiligen Portfolios)
- **Phase II****: Bedingt durch die Spezifika der Biosimilars gibt es – anders als bei klass. Pharmaforschung - keine Phase II



Pipeline-Betrachtung:

- **Formycon** ist analytisch preiswert - breite und reife Pipeline, Trotz inzwischen zwei PhIII-Projekten beinhaltet Aktienkurs u.E. keine „Reife-Prämie“.
- **Coherus** mit fünf PhIII-Projekten hat u.E. eine deutliche „Reife-Prämie“.
- **Epirus** hat die reifste Pipeline, fällt in der EV/Pipelinebewertung aber ab, denn die Marktaussichten des Führungsprojekts BOW015 werden kritisch gesehen.
- Den Biosimilar-Pipelines wird zumeist eine höhere Bewertung als **MorphoSys** (Originator-Biotech) zugebilligt.

Forschung und Entwicklung im Fokus

(F&E-Aufwand in USD Mio.)

	F&E-Aufwand (in USD Mio.)		Veränderung 13/14	Anzahl Pipeline-Projekte in 2014	Anzahl F&E-Mitarbeiter in 2014	F&E-Budget/ Projekte (in USD Mio.) in 2014	F&E-Budget/ F&E-Mitarbeiter (in USD Mio.) in 2014
	in 2013	in 2014					
Formycon AG	8,5	14,3	67%	3	33	4,8	0,43
EPIRUS Biopharmaceuticals Inc	9,7	16,3	69%	4	n.m.	4,1	n.m.
Pfenex Inc	5,4	4,1	-24%	7	25	0,6	0,17
Morphosys AG	54,1	61,6	14%	62	274	1,0	0,22
Coherus BioSciences Inc	31,3	78,2	150%	3	43	26,1	1,82

F&E:

- Der eigene und fremde Entwicklungs- und Produktionsaufwand für die BS-Proteine stellt den Löwenanteil der Kosten bis zum Ende der Phase III dar. Registrierungs- und Pre-Marketing-Aufwand folgen zeitlich.
- Rückgang bei **Pfenex** wegen geringerer Wirkstoffproduktionskosten in 2014
- F&E-Aufwand bei **Formycon** wird weiter steigen.
- Die durchschnittlichen F&E-Kosten pro Projekt (z.B. **Coherus**) erlauben Rückschlüsse auf die Reife der Pipeline.

Klassische Bewertungsansätze: Erwartetes Wachstum und Multiples

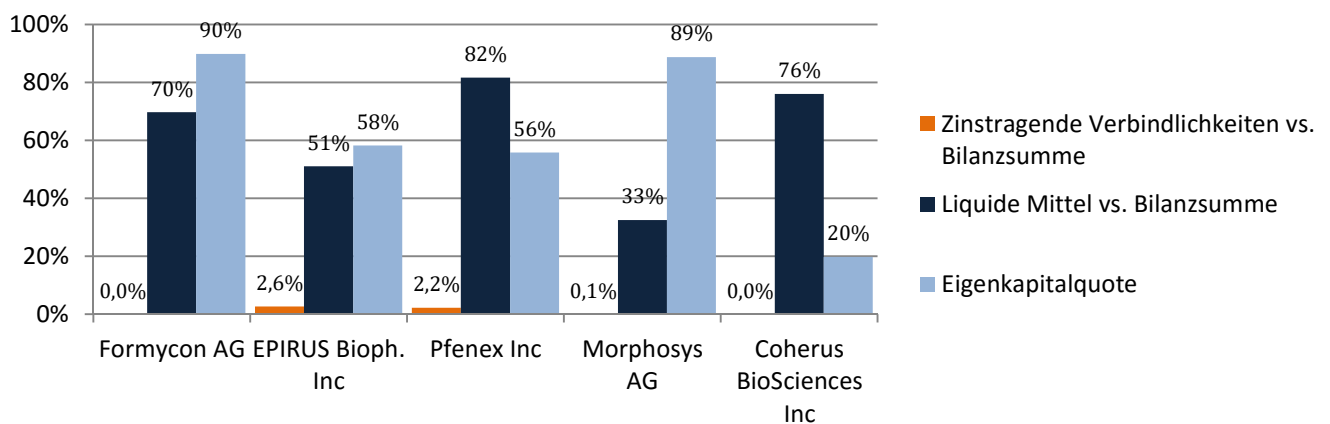
	EV/Umsatz 2015	EV/Umsatz 2016	EV/Umsatz 2017	annualisiertes Umsatzwachstum (2013-2017e)
Formycon AG	9,7	11,8	7,6	176,3%
EPIRUS Biopharmaceuticals	134,6	12,6	4,6	n.m.
Pfenex Inc	22,4	18,8	18,4	-2,4%
Morphosys AG	13,2	23,6	19,2	-2,0%
Coherus BioSciences Inc	55,6	20,0	7,9	159,4%
Durchschnitt	47,1	17,4	11,5	

Bewertung und Wachstum:

- Da insbesondere die Biosimilar-Peers in den kommenden Jahren noch keine positiven operativen Ergebnisse erzielen werden, bietet sich als Bewertungsmultiple insbesondere die Größe **EV/Umsatz** an.
- Gemessen am 2015er und 2016er EV/Umsatz ist **Formycon** das günstigste Unternehmen der Peer, 2017 rangiert Formycon hinter **EPIRUS** als zweitgünstigster Wert.
- Bewertungsaufschlag bei US-Peers erkennbar.
- Der Zukauf von Bioceros-Pipeline durch EPIRUS erweitert die Pipeline um drei Projekte. Ist aber ohne Einfluss auf die Umsatzschätzungen, denn alle drei BS-Projekte sollen nicht vor 2020 die Marktzulassung erreichen (s. Seite 6).

Solide Finanzen verschaffen Freiräume

(Basis der Berechnungen ist der letzte veröffentlichte Finanzbericht)



Solide Finanzen:

- Bei keinem der Peer-Unternehmen verantworten zinstragende Verbindlichkeiten mehr als 3% der Bilanzsumme.
- EK-Quoten liegen (mit Ausnahme von **Coherus**) jeweils bei über 50%.
- **Formycon** hat in Bezug auf EK-Quote und Liquide Mittel/Bilanzsumme die solidesten Relationen.
- Kasse/Liquidität sind bei fast allen Peers eine der größten Bilanzpositionen und essentiell in einem von hohem Investitionsaufwand geprägten Geschäftsmodell. Co-Finanzierung durch Partner (wie z.B. bei **Formycon**) ist weit verbreitet und ein wichtiger Aspekt.

Branchen-Newsflow 2015 (Q3 & Q4/2015):

(Newsflow und Events)

PIPELINE NEWS:

09.09.15: EPIRUS Biopharmaceuticals, Inc. (Nasdaq:EPRS) expands Biosimilar Pipeline and Capabilities through Acquisition of Bioceros. Combined companies' product pipeline targets reference biologics with sales of \$29 billion in 2014. Pipeline expanded to include biosimilars to Soliris®, STELARA® and SIMPONI®. The anticipated filing dates for the three new pipeline products are 2020 for BOW080, 2021 for BOW090 and 2022 for BOW100.

01.10.15: Coherus BioSciences, Inc. (NASDAQ:CHRS) reported the results from its pharmacokinetic and pharmacodynamic (PK/PD) clinical study of CHS-1701, a pegfilgrastim (Neulasta®) biosimilar candidate. This study met its primary PD endpoints of absolute neutrophil count (ANC). In terms of PK parameters, the study also met bioequivalence for C_{max} . Given these overall positive results, Coherus remains on track for its planned BLA filing in the first quarter of 2016.

30.10.15: MorphoSys AG (FSE: MOR; OTC: MPSYY) announced that it has received a milestone payment from Bayer HealthCare in connection with the initiation of a Phase 1 clinical trial of a HuCAL antibody in the field of bleeding disorders. The antibody targets the tissue factor pathway inhibitor (TFPI), a major inhibitor of tissue factor-initiated blood clotting.

09.11.15: Coherus BioSciences, Inc. (NASDAQ:CHRS) and Baxalta Incorporated (NYSE:BXLT) announced that CHS-0214, a proposed biosimilar of Enbrel® (etanercept), met its primary endpoints in a confirmatory, double-blind, randomized, controlled, two-part Phase 3 study. This on-going 52-week study is evaluating the efficacy and safety of CHS-0214 compared to Enbrel® in patients with moderate-to-severe chronic plaque psoriasis.

10.11.15: Formycon AG (FSE: FYB) Formycon's global strategic partners bioeq and Formycon initiate pivotal phase III clinical trial with their Lucentis® Biosimilar. Formycon and Bioeq initiate pivotal Phase III clinical trial for FYB201, an investigational biosimilar ranibizumab (Lucentis®)*.

16.11.15: EPIRUS Biopharmaceuticals, Inc. (Nasdaq:EPRS) announced the completion of manufacturing process lock and readiness for initiation of its pivotal global registration study. EPIRUS plans to initiate a global registration study for BOW015 (infliximab, reference biologic Remicade®) in active Rheumatoid Arthritis (RA) patients in the United States, Europe and other markets in the first quarter of 2016. The company is on track for a harmonized global filing for marketing approval for BOW015 in 2017.

07.12.15: MorphoSys AG (FSE: MOR OTC: MPSYY) announced clinical data on its proprietary drug candidate MOR208. The data, which were presented at the 2015 American Society of Hematology (ASH) Annual Meeting, are from a phase 2a monotherapy study of patients with different subtypes of relapsed or refractory Non-Hodgkin's Lymphoma (NHL) and another phase 2 study where MOR208 is tested in chronic lymphocytic leukemia (CLL) in combination with lenalidomide. Clinical trials of the combination of MOR208 with other anti-lymphoma therapies (e.g. lenalidomide and bendamustine) will commence shortly.

07.12.15: MorphoSys AG (FSE: MOR; OTC: MPSYY) published safety and efficacy data on its proprietary drug candidate MOR202. The data, which were presented on Sunday, December 6, 2015, at the 2015 American Society of Hematology Annual Meeting (ASH), show that MOR202 was safe and well tolerated with a 2-hour infusion time. The incidence of infusion-related reactions (IRR) was very low and mainly limited to the first infusion. In this heavily pre-treated patient population, MOR202 demonstrated encouraging responses with a best-in-class tolerability profile.

Branchen-Newsflow 2015 (Q3 & Q4/2015):

(Newsflow und Events)

CORPORATE NEWS:

04.11.15: MorphoSys AG (FSE: MOR; OTC: MPSYY) announced its financial results for the nine months ending September 30, 2015. Group revenues were EUR 93.9 million (9-months 2014: EUR 46.9 million). Earnings before interest and taxes (EBIT) amounted to EUR 34.7 million (9-months 2014: EUR -3.7 million). On September 30, 2015, MorphoSys held cash and cash equivalents, marketable securities, and financial assets classified as loans and receivables of EUR 317.7 million in comparison to EUR 352.8 million on December 31, 2014.

10.11.15: Formycon AG (FSE: FYB) announces results for first nine months of 2015. Significant rise in revenue as biotech company continues its profitable growth. Pivotal phase III clinical trial initiated for regulatory approval of FYB201 (ranibizumab). Three additional biosimilar candidate drugs to be added to product Pipeline.

10.11.15: EPIRUS Biopharmaceuticals, Inc. (Nasdaq:EPRS) announced that Vincent E. Aurentz has joined the Company as Chief Business Officer.

13.11.15: Pfenex Inc. (NYSE MKT: PFNX) reported financial results for the third quarter ended September 30, 2015 and provided a business update.

16.11.15: Coherus BioSciences, Inc. (Nasdaq:CHRS) reviewed corporate events and reported financial results for the third quarter ended September 30, 2015. Pegfilgrastim PK/PD Study completed and Adalimumab Phase 3 Study initiated.

16.11.15: EPIRUS Biopharmaceuticals, Inc. (Nasdaq:EPRS) reported financial results for the third quarter of 2015, and provided a business update.

Industry News:

30.09.15: Pfizer Updates 2015 Financial Guidance After the merger with Hospira Pfizer could expand the reach of Hospira's large portfolio of generic products, which are currently distributed primarily in the US, to Europe and key emerging markets. So, no overlap? According to some US-Analysts Pfizer could sell off its own in-development biosimilar version of **Remicade** anti-inflammatory treatment for rheumatoid arthritis. That's because Hospira has a partnership with South Korea-based Celltrion-and that duo is already selling biosimilar Remicade in Europe.

24.11.15: FiercePharma (by Bill Berkrot) **Amgen Inc** on Wednesday said it **filed** with U.S. health regulators seeking approval to sell its first biosimilar drug ("**ABP 501**"), which would be a less expensive alternative to **AbbVie's Humira**, the world's top-selling prescription medicine. The company last year said it was developing **biosimilars of nine blockbuster** medicines, with plans to begin launches in 2017. Amgen Chief Executive Robert Bradway has said he expects the company's biosimilar portfolio to eventually **generate more than \$3 billion** a year in sales.

01.12.15: FiercePharma (by Eric Palmer) **Samsung BioLogics will invest 850 billion Korean won** (\$740 million) to build its third biologics manufacturing plant in South Korea, *The Wall Street Journal* reports. On another front for Samsung, it and Biogen (\$BIIB) created Samsung Bioepis, ... their effort moved forward significantly this month with an **EU recommendation** for a **copy of Pfizer's (SPFE) Enbrel**. The joint venture also is working on biosimilars of Roche's cancer blockbuster Herceptin and Avastin. Samsung Bioepis and Merck recently won approval in South Korea of their copycat version of Enbrel.

03.12.15: FiercePharma (by EJ Lane) - If **Japanese** health officials follow through on current plans, beginning in April of next year makers of generic drugs will face their own **price caps**, reportedly a reduction of about 17% from current levels. The *Kyodo News* cited officials of the Ministry of Health, Labor and Welfare who said an advisory panel strongly recommended the current cap of 60% of the price of the innovative version of a drug be lowered to 50% and the cap for **biosimilars be set at 70%**.

03.12.15: FiercePharma (by Damian Garde) - Fledgling biopharma player **Baxalta** (\$BXLT) cut the ribbon on its new Cambridge, MA, R&D center as the company touts plans to launch **20 new products by 2020** and shakes off pervasive buyout interest from rival Shire (\$SHPG). The outpost will house about **500 employees** by the end of the year, Baxalta said, focusing on oncology, biosimilars and business development.

Disclaimer

A. Angaben gemäß § 34 b WpHG, Finanzanalyseverordnung:

I. Angaben über Ersteller, verantwortliches Unternehmen, Aufsichtsbehörde:

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: EQUI.TS GmbH

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	Ersteller	Datum	Empfehlung	Kursziel
Formycon AG	T.Schießle	12.06.2014	Kaufen	€ 18,00
Formycon AG	T.Schießle	10.06.2015	Kaufen	€ 37,00
Formycon AG	T.Schießle	30.10.2015	Kaufen	€ 44,50

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, jedoch 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 (z.B. pharmakologische Pipeline-Auswertung). 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:**(08.12.2015)****4. Datum und Uhrzeit der darin angegebenen Preise von Finanzinstrumenten:****(Schlusskurse vom 04.12.2015)****5. Aktualisierungen:**

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. Die 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 (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.**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 EQUITS 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 EQUITS GmbH verlässlich, jedoch tatsächlich einer unabhängigen Verifizierung nicht zugänglich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung kann EQUITS GmbH keine Garantie, Zusicherung oder Gewährleistung für die Vollständigkeit und Richtigkeit abgeben; eine Verantwortlichkeit und Haftung ist folglich insoweit ausgeschlossen, sofern seitens EQUITS GmbH kein Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit vorliegt. Alle Statements und Meinungen sind ausschließlich solche von EQUITS GmbH und können ohne Vorankündigung geändert werden. Etwaige irrtumsbedingte Fehler des Dokuments können von EQUITS GmbH berichtet werden, ohne dass EQUITS GmbH für Schäden aus diesen Fehlern zur Verantwortung gezogen werden könnte.