

DEXTRO STABILITÄTSANALYSE

Asset Based Investments (geschlossener Publikums-AIF)

Gewerbeimmobilien Deutschland (Zweitmarkt Portfolio)

BVT Zweitmarktportfolio II (Name der Emission)

derigo GmbH & Co. KG (KVG)

ÜBERBLICK

Bei dem geprüften Beteiligungsangebot „BVT Zweitmarktportfolio II“ handelt es sich um einen geschlossenen Publikums-AIF im Sinne des KAGB, der aktuell als Blind-Pool zu bewerten ist. Geplant ist der Aufbau eines diversifizierten, gewerbewirtschaftlich dominierten Immobilienportfolios. Der Dachfonds investiert - primär in Deutschland - über zwei Spezial-AIF am Zweitmarkt in ein breit diversifiziertes Beteiligungsportfoliomit einem Fokus der Allokation auf die Segmente Büro- und Handelsimmobilien. In den Erwerb von Kapitalanteilen an verschiedenen Fonds und mittelbar über 50 Immobilienobjektgesellschaften sollen gemäß aktueller Prognose ca. 17,4 Mio. Euro investiert werden. Der initiale Portfolioaufbau ist bis 2022 geplant, die Zielfondsbeteiligungen werden sukzessive selektiert. In der Periode 2023 bis 2030 sind im Rahmen der sehr langfristigen Thesaurierungsstrategie auf Ebene der Spezial-AIF signifikante Reinvestitionen vorgesehen. Die kalkulierte Fondslaufzeit in der Prognoserechnung beträgt rund 15 Jahre bis Ende 2034, eine Verlängerung ist möglich bis maximal 2038.

FONDSÜBERBLICK

FONDSECKDATEN		INVESTITIONSOBJEKT(E)	
Emissionsjahr	2020	Sub-Assetklasse	Gewerbeimmobilien (Europa)
Fondswährung	Euro	Blind-Pool	Ja (keine Investitionen realisiert)
Kommanditkapital (Ziel)	20,0 Mio. Euro	Gesamtinvestition (Portfolio)	Ca. 17,4 Mio. Euro (inkl. Neben- & Transaktionskosten)
Ausgabeaufschlag/Agio	5,0 %	Immobilientyp (Allokation)	Büro (>30 %), Handel (>30 %)
Fremdkapital (Prognose)	0 Euro	Strategie	Divers; keine Dachfondskonzepte
Gesamtvolumen (inkl. Agio)	21,0 Mio. Euro	Investitionen / Diversifikation	>50 Objekte (bis Q4/2022)
Steuerliche Klassifizierung	Einkünfte aus Gewerbebetrieb		
BETEILIGUNGSECKDATEN		BETRIEBSKONZEPT	
Zeichnungswährung	Euro	Vintage (Emissionsjahr Zielfonds)	1980 bis 2015
Mindestzeichnungssumme	10.000 Euro	Standortfokus (Prognose)	Deutschland (>60 %) & EU
Stückelung	1.000 Euro	Einnahmen (Mittelbar)	Objektvermietung & Verkauf
Haftungssumme	1 Euro (max. je Anleger)	Investition in BVT Beteiligungen	Nein
Beteiligungsdauer	Maximal 15 Jahre bis Q4/2034	Reinvestitionen / Thesaurierung	2022 bis 2030 / Ja, bis 2032
Gesamtauszahlung (Prognose)	165 % (Basis-Szenario KVG)	KVG	derigo GmbH & Co. KG
Ausschüttungen (Prognose)	Jährlich, ab 2021	Verwahrstelle	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG

SWOT PROFIL

STÄRKEN	SCHWÄCHEN
<ul style="list-style-type: none">Emittent mit sehr hoher Produkt- und Managementkompetenz in der Assetklasse Gewerbeimmobilien Deutschland, sehr langfristige MarktpräsenzSehr hohe Portfoliodiversifizierung (Zielfonds & unkorrelierte Segmente) angestrebtUmfassender Due Diligence Prozess (Zielfonds-Selektion)	<ul style="list-style-type: none">Blind-Pool Risiken, insbesondere Diversifikation auf Portfolio-Ebene (mögliche Klumpen- und/oder Clusterrisiken) vor dem Hintergrund der konzeptionell sicherheits- und ausschüttungsorientierten AnlagestrategieÜberdurchschnittlich lange Kapitalbindung für AnlegerFondslaufzeitrisko (Kapitalbindung Anleger) bei einer Laufzeitverlängerung über das Jahr 2034 hinaus
CHANCEN	RISIKEN
<ul style="list-style-type: none">Ein optimiertes Risiko-Rendite-Profil durch eine Streuung in mehrere Segmente und Zielfonds in der Sub-Assetklasse GewerbeimmobilienChancenpotenzial der Bewirtschaftungs- & Desinvestitionsphasen (Immobilienverkauf) im Rahmen der sehr langfristigen Laufzeit und ReinvestitionenMarkt- und Managementkompetenzen der Vertragspartner auf Ebene der Zielfonds	<ul style="list-style-type: none">Spezifische Risiken der Secondary-Dachfondsstrategie (Portfolioaufbau Zweitmarkt, Diversifikation, Ertrags-, Reinvestitions- und Kostenrisiken)Allgemeine Marktentwicklungsrisiken (Mieten, Leerstand und Kaufpreise) der einzelnen Segmente und ZielfondsbeteiligungenZinsniveau-, Konjunktur-, Währungs- und FremdkapitalrisikenSonstige Vertrags- und erhöhte Drittparteienrisiken

FAZIT

Das sicherheitsorientierte Fondskonzept basiert auf einer diversifizierten Private Equity Real Estate-Dachfondsstrategie in verschiedenen Segmenten/Sektoren der Sub-Assetklasse Gewerbeimmobilien, insbesondere in Deutschland mit über 60 % der Allokation. Der Schwerpunkt der angestrebten Immobilieninvestitionen der Zielfonds soll in den Segmenten Büro und Handel jeweils über 30 % liegen. Die sehr langfristige Strategie (Thesaurierung und signifikante Reinvestitionen bis 2030) erfordert eine entsprechende Erfahrung des Managements, die auf Basis des aktuellen Track-Records der BVT Unternehmensgruppe bestätigt werden kann. Die angestrebte Performance des als Blind-Pool konzipierten Beteiligungskonzeptes beruht wesentlich auf der Entwicklung in den relevanten Marktsegmente sowie auf der Leistungsfähigkeit der zahlreichen Vertragspartner und des Asset Managements der BVT Unternehmensgruppe die sicherheitsorientierte Portfoliostrategie auf Ebene der Spezial-AIF erfolgreich umzusetzen.

Die dem Fondskonzept zugrundeliegenden Marktsegmente verfügten in den vergangenen Jahren über eine sehr positive Performance. Das Preisniveau in den angestrebten europäischen Immobilienmärkten - insbesondere Core Büroimmobilien in Metropolregionen - ist deutlich gestiegen; aktuell existiert aufgrund der Corona-Pandemie eine erhöhte Unsicherheit über die konjunkturelle und sektorale Entwicklung.

Wesentlichen Einfluss auf die Renditeerwartungen des Fonds hat die initiale Portfolioallokation und -diversifikation in der Periode bis Ende 2022. Die Investitionskriterien ermöglichen auf Ebene der Spezial-AIF ein hohes Maß an Flexibilität hinsichtlich der Zielfondsselektion, der Länder und Standorte sowie der Gesellschaftsstrukturen (auf Objektgesellschaftsebene) und sind dominant auf eine Risikominimierung der spezifischen

DG DEXTRO GROUP GERMANY

INVESTITIONSRATING

A+

RISIKOEINSTUFUNG

RK1 RK2 RK3 **RK4** RK5

BVT Zweitmarktportfolio II

STAND: Mai 2020

DEXTRO STABILITÄTSANALYSE

Asset Based Investments (Publikums-AIF)

Gewerbeimmobilien Deutschland (Zweitmarkt Portfolio)

FAZIT (FORTSETZUNG)

Risiken von Immobilieninvestitionen auf Portfolioebene ausgerichtet.

Der Fokus auf Zweitmarktinvestitionen, die spezifische Dachfondsstrategie (sehr langfristige Thesaurierung und Reinvestitionen bis 2030) auf Ebene der Spezial-AIFs erklären die Rentabilitätsprognose. Positiv hervorzuheben ist die angestrebte Diversifikation des geplanten Portfolios auf verschiedene Segmente, Länder, Asset Manager, Fonds und Investmentstile in der Sub-Assetklasse Gewerbeimmobilien. Die aktuelle Einschätzung der DEXTRO Group des Chancen/Risiko Profils ist während des initialen Portfolioaufbaus zu überprüfen, insbesondere vor dem Hintergrund der Corona Pandemie-bedingten Rezessionsszenarien bzgl. der Entwicklung der Key Value Driver: Marktentwicklung der langfristigen Kapitalmarktzinsen, Immobilienkaufpreise und Finanzierungskonditionen sowie die Entwicklung der Miethöhe (indexiert) und Leerstand in den Segmenten Büro und Handel.

INVESTITIONSPHASE

Das vorliegende Beteiligungsangebot gehört zur Produktgruppe „BVT Zweitmarkt“. Die Strategie der Fondsreihe ist spezialisiert auf sehr langfristige Dachfondskonzepte in der Sub-Assetklasse Gewerbeimmobilien Deutschland. Zum Zeitpunkt der Prospektaufstellung waren konkrete Zielfonds noch nicht identifiziert. Eine diversifizierte Portfoliostruktur aus über 50 Immobilienobjekten – mittelbar über die Zielfondsbeteiligungen – wird angestrebt. Die als Blind-Pool konzipierte Beteiligungsgesellschaft beabsichtigt 20 Mio. Euro Kommanditkapital bis Juni 2022 einzuwerben. Das Investitionsvolumen des Fonds in zwei Spezial-AIF soll laut Prognose 17,4 Mio. Euro betragen. Die Substanzquote (inkl. 5,0 % Agio) auf der Ebene des Eigenkapitals beträgt 84,76 %; diese liegt auf dem Marktdurchschnitt. Die Höhe der Emissionskosten und initialen Vergütungen ist als marktüblich zu bewerten.

BEWIRTSCHAFTUNGSPHASE (LAUFZEIT)

Der Prognosezeitraum für die sehr langfristige Bewirtschaftungsphase wurde entsprechend der geplanten Laufzeit des AIF maximal bis zum 31.12.2034 gewählt. Die Fondsgesellschaft erzielt - mittelbar auf Ebene der Spezial-AIFs - Einnahmen aus Rückzahlungen der Zielfonds in Form von Dividenden, Veräußerungsgewinnen und sonstigen Erträgen, die auf Ebene der Objektgesellschaften der Zielfonds erzielt werden (realisierte stille Reserven aus Immobilienverkäufen und Bewirtschaftungsüberschüsse).

Eine Minderung der immobilien-spezifischen bzw. zielfondsspezifischen Risiken soll im Rahmen der Portfoliostrategie durch eine Streuung auf über 50 Immobilienbeteiligungen mit verschiedenen Asset Managern und Investmentstilen an verschiedenen Standorten in Deutschland erzielt werden. Mittels ausgewogener Streuung (Zielfonds, Segmente und Sektoren in der Sub-Assetklasse und Investmentstile) sollen Klumpen-Risiken für die Anleger verhindert werden, der Anteil der Allokation im Segment Büroimmobilien am Portfolio beträgt laut aktueller Prognose zwischen 30 und 60 %. Auf Ebene der Zielfonds wird durchschnittlich für das Portfolio laut Initiator eine Rendite größer als 7 % p.a. (Netto-IRR) angestrebt.

Konzeptionell ist eine sehr langfristige Investitionsphase bis 2030 geplant, die im Rahmen der Thesaurierungsstrategie sukzessive Reinvestitionen der laufenden Rückflüsse aus Zielfondsbeteiligungen anstrebt. Aufgrund des noch im Aufbau befindlichen Zielfondsportfolios ist eine Beurteilung der Ertrags- und Kostenprognose nur sehr eingeschränkt möglich. Die kalkulierte Höhe der laufenden Gesamtkosten (Publikums-AIF und Ebene der Spezial-AIF) bewertet DEXTRO insgesamt als angemessen. Die getroffenen Annahmen zum Portfolioaufbau und der angestrebten Ausschüttungsstrategie (jährliche Auszahlungen ab 2021) sind auf Basis der Entwicklung bisheriger Beteiligungsangebote der Fondsreihe grundsätzlich als plausibel zu beurteilen.

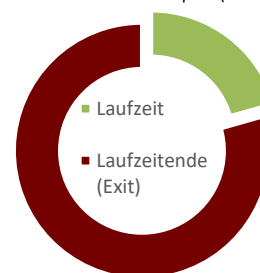
DESINVESTITIONSPHASE (LAUFZEITENDE)

Die Laufzeit der Investmentgesellschaft ist derzeit bis zum 31.12.2034 befristet und kann durch Beschluss der Gesellschafter um bis zu vier Jahre bis maximal 2038 verlängert werden. Die Fondsprognose erwartet aktuell spätestens im Jahr 2034 die Veräußerung der letzten Immobilienbeteiligung aus dem Portfolio. Das Ergebnis der Beteiligung hängt im Wesentlichen davon ab, ob die prognostizierten Überschüsse, Reinvestitionen und Wertsteigerungen auf Portfolioebene während der langfristigen Fondslaufzeit erzielt werden können.

Grundsätzlich ist darauf hinzuweisen, dass das Chancenpotenzial im Rahmen der Desinvestition mittelbar wesentlich von der jeweiligen Fondsentwicklung und damit der Objekt- (Vermietungs-situation und Nettobetriebsergebnis) und Marktentwicklung (Veräußerungsmöglichkeiten und Preisniveau in der Periode 2031 bis 2034) beeinflusst wird. Die zahlreichen getroffenen Annahmen zum Desinvestitionsszenario der Dachfondsstrategie (Zeitpunkt, Dauer, Kosten und Portfolioerträge) sind als plausibel zu beurteilen. Das Exit-Szenario unterstellt signifikante Erträge in dem Zeitraum 2031 bis 2034. Finden diese nicht oder in einem geringeren Umfang statt, könnte die Fondsperformance unter den Prognosewerten liegen.

Kumulierte Auszahlungen

In % vom Kommanditkapital (exkl. Agio)



Bewirtschaftungsphase / Laufzeit
(2020-2030) 35 %

Desinvestition / Portfolioexit
(2031-2034) 130 %

Gesamt (2020 bis 2034) 165 %

Die dargestellten Auszahlungen basieren auf der Prognoserechnung der Anbieterin.

DEXTRO STABILITÄTSANALYSE

Asset Based Investments (Publikums-AIF)

Gewerbeimmobilien Deutschland (Zweitmarkt Portfolio)

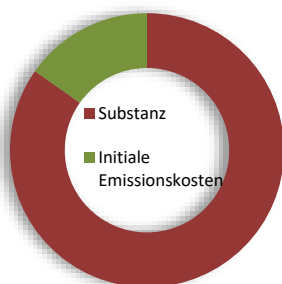
EXTERNE EINFLÜSSE

Die Investitionen sollen konzeptionell auch international erfolgen, die Mehrheit der Portfolioinvestitionen erfolgt laut aktueller Prognose mittelbar in Immobilien in Deutschland. Der Fonds investiert und finanziert primär in Euro. Mögliche Fremdwährungsrisiken auf Ebene einzelner Zielgesellschaften sind aktuell vernachlässigbar.

Die Performance des Fonds ist wesentlich von der Entwicklung der Zielfonds abhängig. Immobilieninvestitionen sind wesentlich von der Objektentwicklung, der Miet- und Kaufpreisentwicklung am Standort sowie den Refinanzierungskonditionen (Darlehen) abhängig. Eine erhöhte Kapitalbindung in einem Zielfonds oder bestimmten Segmenten und Sektoren kann sich besonders negativ auswirken. Die angestrebte Diversifikation des Portfolios soll das Risiko einzelner Zielfonds und Strategien senken.

Grundsätzlich ist der Einfluss inflationärer Entwicklungen bei Immobilieninvestitionen von Bedeutung. Aufgrund der prognostizierten Kapitalbindungen auf Zielfondsebene (3 bis 14 Jahre) und der sehr langfristigen Laufzeit des Beteiligungsangebotes bis 2034 wird die Fondspersformance davon wesentlich beeinflusst. Ebenfalls können mittelbar auf Immobiliengesellschaftsebene signifikante Chancen bei der Refinanzierung im Niedrigzinsumfeld der nächsten Dekade entstehen. Eine Verlängerung der Fondslaufzeit ist bis maximal 31.12.2038 möglich.

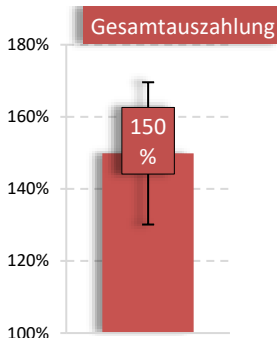
MITTELVЕРWENDUNG



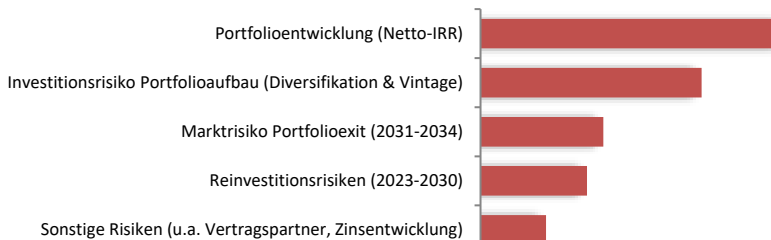
Mittelverwendung auf Kommanditkapitalebene (inkl. 5 % Agio)

Substanz	84,76 %
Initiale Emissionskosten (Fondsabhängige Kosten und initiale Vergütungen)	15,24 %

RENDITE & RISIKEN



Wesentliche Risiken der Anlagestrategie



Die Resultate der Szenario-Analyse stellen das Ergebnis einer DEXTRO Monte Carlo-Simulation dar und sind unabhängig von der Prognoserechnung der Anbieterin.

RATING

AAA	Sehr gute Qualität
AA	Gute Qualität
A	Überdurchschnittliche Qualität
BBB	Durchschnittliche Qualität
BB	Unterdurchschnittliche Qualität
B	Mäßige Qualität
C	Sehr geringe Qualität

Historie	Datum	Blind-Pool	Rating	Risikoklasse
Initial	Mai 2020	Ja	A+ (AIF)	4

RISIKOEINSTUFUNG

Qualitative Faktoren

Konzeptionelle Rahmenbedingungen

- **Nachvollziehbarkeit** Die Nachvollziehbarkeit des Zahlenwerkes, der rechtlichen und steuerlichen Aspekte des Fondskonzepts ist gegeben.
- **Richtigkeit** Es wurden keine inhaltlichen und/oder formalen Fehler festgestellt.
- **Schlüssigkeit** Die Darstellung des Angebots weist keine logischen Fehler auf.
- **Angemessenheit** Die rechtlichen und wirtschaftlichen Konditionen des Beteiligungsangebotes erscheinen realistisch.

Laufendes Risikomanagement / Liquiditätsmanagement / Interessenkonflikte / Schlüsselpersonenrisiko

- Laufende Risikomanagement- und Liquiditätsmanagementsysteme sind vorgesehen. Die Eignung und Wirksamkeit der Systeme wird im Rahmen dieser Analyse nicht geprüft. Das Schlüsselpersonenrisiko und/oder Risiken aus Interessenkonflikten (Asset Management/KVG) sind aktuell vernachlässigbar.

Track-Record / Leistungsbilanz / Erfahrung des Initiators

- Das Management der BVT Unternehmensgruppe verfügt über langjährige Erfahrung in der Selektion von Gewerbeimmobilien (verschiedene Sektoren) in Deutschland sowie in der Konzeption, Realisierung und Verwaltung von Beteiligungsgesellschaften und Joint-Venture Strukturen. Die vorliegenden Unterlagen der Unternehmensgruppe dokumentieren die Leistungsdaten der bisher emittierten Fonds.
Die sehr hohe Produkt- und Marktcompetenz der Unternehmensgruppe in der Sub-Assetklasse Gewerbeimmobilien wird durch die Entwicklung der bisherigen Beteiligungsangebote belegt. Insgesamt kann der BVT Unternehmensgruppe bisher eine positive Performance auf Ebene der Dachfonds der Produktreihe „Zweitmarkt“ bescheinigt werden. Die bisherigen Fonds entwickelten sich bis Ende 2019 plangemäß (Kriterien Portfoliodiversifikation und laufende Ausschüttungen). Fondsaufösungen sind in diesem Segment noch nicht erfolgt. Anhand der vorliegenden Unterlagen sowie aufgrund der langfristigen Laufzeiten und Kapitalbindungen lässt sich noch keine Aussage über die Prognosesicherheit der Anbieterin bzgl. Desinvestitionsphase und Fondsaufösungen dieser Produktreihe treffen.

Die Bewertung **plausibel** ist zu vergeben, wenn insbesondere Folgendes zutrifft:

- die von der Anbieterin getroffenen Annahmen sind anhand der vorhandenen Informationsquellen abschließend überprüf- und nachvollziehbar sowie plausibel.

Die Bewertung **plausibel mit Einschränkungen** ist zu vergeben, wenn insbesondere Folgendes zutrifft:

- die von der Anbieterin getroffenen Annahmen sind anhand der vorhandenen Informationsquellen nicht abschließend überprüfbar oder weichen von Annahmen der vergleichbarer und überprüfbarer Investmentangebote oder von den Annahmen der Dextro Group nicht überwiegend ab. Grundsätzlich kann jedoch die Plausibilität der Annahmen bestätigt werden.

Die Bewertung **nicht plausibel** ist zu vergeben, wenn insbesondere Folgendes zutrifft:

- die von der Anbieterin getroffenen Annahmen sind anhand der vorhandenen Informationsquellen überwiegend nicht überprüfbar und weichen von Annahmen der vergleichbarer und überprüfbarer Investmentangebote oder von den Annahmen der Dextro Group überwiegend ab und sind nicht plausibel.

Quantitative Faktoren

Renditevolatilität / Prognoserisiko

- RK 4** *Sicherheitsorientierte Dachfondsstrategie (Blind-Pool Konzeptionsansatz)*
Ex-ante Renditeerwartungen (4,2 % p.a. und damit aktuell 471 bps über der Umlaufrendite deutscher Staatsanleihen mit 15 Jahren Restlaufzeit) der DEXTRO Group für die sehr langfristig orientierte Anlagestrategie des Publikums-AIFs hängen stark von der initialen Portfoliodiversifikation und Zielfondsselektion (Prognose bis Q4/2022), der Bewirtschaftungsperformance (2022 bis 2026), geplanten Reinvestitionszyklen (2026 bis 2030) und dem Veräußerungserlös für das diversifizierte Immobilienportfolio (Zielfonds) am Laufzeitende (2030 bis 2034) ab. Bisher wurden keine Zielfonds selektiert, die angestrebte Diversifikation des Portfolios und sicherheitsorientierte Anlagestrategie des Asset Managements der BVT Unternehmensgruppe kann effektiv die spezifischen Risiken einzelner Gewerbeimmobilien-Objektgesellschaften reduzieren.

Kapitalverlustwahrscheinlichkeit

- RK 3** Aufgrund der angestrebten Diversifikation und Fondslaufzeit bis Ende 2034 (zzgl. Verlängerungsoptionen) weist das Fondskonzept - trotz des aktuellen Blind Pool Charakters - eine vergleichbare Wahrscheinlichkeit eines Kapitalverlustes im Vergleich zu den Referenz-Finanzanlageprodukten der Risikoklasse 3 auf.

Totalverlustwahrscheinlichkeit

- RK 3** Das Fondskonzept weist eine vergleichbare Wahrscheinlichkeit eines Totalverlustes im Vergleich zu den Referenz-Finanzanlageprodukten der Risikoklasse 3 auf.

ERGEBNIS:

RK 1

RK 2

RK 3

RK 4

RK 5

Die Einstufung in die Risikoklassen erfolgt nach Maßstäben der Kreditwirtschaft abgeleitet aus § 31 WpHG a.F. Zwischen den beiden extremen Risikoklassen 1 (Sichere Anlageformen) und 5 (Spekulative Anlagen mit Totalverlustrisiko) liegen weitere Risikoabstufungen, mit denen risikoklassenadäquate Finanzprodukte verbunden werden können. Aufgrund von gesetzlichen Restriktionen dürfen den AIF-Beteiligungskonzepten als unternehmerische Beteiligungen (mit Risiken bis hin zum theoretisch möglichen Verlust der Einlage) nur die Risikoklassen 3 bis 5 zugewiesen werden.

Haftungsausschluss

In der vorliegenden DEXTRO Stabilitäts-Analyse© werden die Prospektangaben des Initiators / Emissionshauses genutzt, um bestimmte Auswertungen vornehmen zu können. Es gibt keinerlei Garantie oder Gewähr dafür, dass diese oder vergleichbare Ergebnisse auch in der Zukunft eintreten. Es liegt nicht in der Absicht von DEXTRO Group, aktuelle oder vergangene Ergebnisse als Indikatoren für zukünftige Ergebnisse oder Zukunftserwartungen zu erklären.

Die Inhalte dieser DEXTRO Stabilitäts-Analyse© dienen ausschließlich der Information und stellen keine Anlageberatung, Empfehlung oder Aufforderung für oder gegen eine Investition des hier behandelten Investitionsobjektes dar. Alternative Investmentfonds und andere Asset-basierte Kapitalanlageprodukte bergen grundsätzlich auch das Risiko des Totalverlustes der Einlage. Insbesondere durch eventuelle steuerliche Implikationen sind im Einzelfall auch Vermögensschäden über den Verlust der Einlage hinaus möglich. Eine Garantie für das Erreichen bestimmter Ergebnisse existiert nicht. Eine ausführliche Darstellung der Risiken des analysierten Fonds enthält der von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gestattete Verkaufsprospekt. Die Bewertung des hier behandelten Kapitalanlageproduktes erfolgt nach einer von DEXTRO entwickelten Analysemethodik auf Grundlage einer Monte-Carlo-Simulation und Einschätzungen von DEXTRO hinsichtlich Chancen, Risiken und wirtschaftlicher Tragfähigkeit des Gesamtkonzeptes. Das Analyseergebnis ist kein Bonitätsurteil im Sinne der EU-Ratingverordnung (Verordnung (EG) Nr. 1060/2009).

Sofern für diese DEXTRO Stabilitäts-Analyse© externe Quellen genutzt wurden, gelten diese allgemein als glaubwürdig und zuverlässig. DEXTRO Group übernimmt jedoch keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen.

Alle in dieser DEXTRO Stabilitäts-Analyse© genannten und ggfls. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichnungsrechts und den Rechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer.

Allein aus der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Marken- und Warenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind. Das Urheberrecht für veröffentlichte, von DEXTRO Group selbst erstellte Objekte verbleibt allein bei DEXTRO Group.

Haftungsansprüche gegen DEXTRO Group, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen, sofern seitens DEXTRO Group kein nachweislich vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verschulden vorliegt.

Eine Vervielfältigung oder Verwendung der Grafiken und Texte dieser DEXTRO Stabilitäts-Analyse© in anderen elektronischen oder gedruckten Publikationen ist ohne ausdrückliche Zustimmung von DEXTRO Group nicht gestattet. Entsprechendes gilt gegenüber Dritten.

Angaben zu Interessenkonflikten:

DEXTRO Stabilitäts-Analysen werden ohne vorherigen Auftrag des Anbieters oder der Emittentin erstellt. Nach Abschluss der Analyse bietet die DEXTRO Group dem Anbieter oder der Emittentin einfache Nutzungsrechte an der Analyse an.

Darmstadt, Mai 2020



Technologie und Innovationszentrum
Robert-Bosch-Straße 7, 64293 Darmstadt

Tel: +49 (0)6151 39 76 77-0

Fax: +49 (0)6151 39 76 77-1

Analyse Portal: www.dextroratings.de

Internet: www.dextrogroup.de

E-Mail: info@dextrogroup.de

Handelsregister-Nr.: HRB 85097, Registergericht Darmstadt

Umsatzsteueridentifikations-Nr.: DE 07 231 00 653

Sitz der Gesellschaft: Darmstadt

Geschäftsführer: Michael Bogosyan