

DEXTRO STABILITÄTSANALYSE

Asset Based Investments (Publikums-AIF)

Gewerbeimmobilien-Portfolio (USA)

DNL Prime Invest I (Name der Emission)

DNL Exclusive Opportunity GmbH & Co. KG (Emittent)

ÜBERBLICK

Bei dem geprüften Beteiligungsangebot DNL Prime Invest I. GmbH & Co. geschlossene Investment KG handelt es sich um einen Publikums-AIF im Sinne des KAGB, der als Blind-Pool konzipiert ist. Geplant ist der Aufbau eines diversifizierten, gewerbewirtschaftlich fokussierten Immobilienportfolios. Der Fonds investiert in verschiedene Segmente (Büro, Handel und Logistik) und ausschließlich im Südosten der USA an verschiedenen Standorten. In den Erwerb von Kapitalanteilen an Immobiliengesellschaften sollen gemäß aktueller Prognose 41,5 Mio. US-Dollar investiert werden. Zur Refinanzierung der Immobilien ist eine signifikante Fremdkapitalaufnahme geplant. Der Portfolioaufbau soll sukzessive bis Q2/2021 realisiert und das Portfolio spätestens 2026 verkauft werden. Die kalkulierte Laufzeit in der Prognoserechnung beträgt rund sieben Jahre bis Q4/2026.

FONDSÜBERBLICK

FONDSECKDATEN		INVESTITIONSOBJEKT(E)	
Emissionsjahr	Q4/2019	Sub-Assetklasse	Gewerbeimmobilien (USA)
Fondswährung	US-Dollar	Blind-Pool	Ja (keine Projekte selektiert)
Kommanditkapital	50,00 Mio. US-Dollar (Ziel)	Gesamtinvestition (Portfolio)	107,91 Mio. US-Dollar (inkl. Neben- & Transaktionskosten)
Ausgabeaufschlag/Agio	5,0 %	Immobilientyp	Bestandsobjekte
Fremdkapital (Prognose)	64,41 Mio. (Ebene der Objekte)	Strategie (Prognose)	Value-Add
Gesamtvolumen (inkl. Agio)	116,91 Mio. US-Dollar (Ziel)	Standortfokus	Südosten der USA (100 %)
Steuerliche Klassifizierung	Gemäß DBA D-USA		
BETEILIGUNGSECKDATEN		BETRIEBSKONZEPT	
Zeichnungswährung	US-Dollar	Segmente	Büro, Handel und Logistik
Mindestzeichnungssumme	10.000 US-Dollar	Vermietungsstand (Ankauf)	Situativ (Minimum 80 %)
Stückelung	1.000 US-Dollar	Investitionen / Diversifikation	4-7 Immobilien (bis Q2/2021)
Haftungssumme	1 Euro je 1.000 US-Dollar	Einnahmen	Objektvermietung & Verkauf
Beteiligungsdauer (Prognose)	Max. 7 Jahre bis Q4/2026	Immobilienverwaltung	Extern
Gesamtauszahlung (Prognose)	160,8 % (Basis-Szenario KVG)	KVG	HTB Hanseatische Fondshaus GmbH
Ausschüttungen (Prognose)	Bis zu 7 % p.a. (Laufzeit)	Verwahrstelle	CACEIS Bank S.A., Germany Branch

SWOT PROFIL

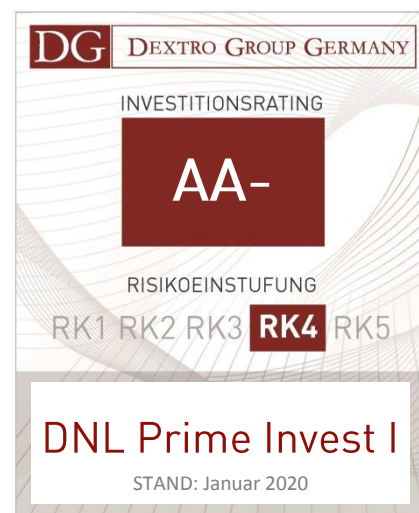
STÄRKEN	SCHWÄCHEN
<ul style="list-style-type: none">Diversifiziertes Portfoliokonzept in der Sub-Assetklasse Gewerbeimmobilien USA (verschiedene Segmente, Standorte und Mieter) mit regionalem Fokus angestrebtKurzfristige ausschüttungsorientierte Bewirtschaftungsstrategie bis max. Q4/2026: bis zu 7 % p.a. an die AnlegerAnbieterin mit hoher Produktkompetenz in der Assetklasse US Immobilien, langjährige MarktpräsenzMarkt- und Managementkompetenzen der Vertragspartner	<ul style="list-style-type: none">Immobilieninvestitionen (Portfolioaufbau & -diversifikation) noch nicht begonnenFondslaufzeitrisiko (Kapitalbindung Anleger) bei Laufzeitverlängerung
CHANCEN	RISIKEN
<ul style="list-style-type: none">Objektselektion (Portfolioaufbau & -diversifikation) in Q2/2021 abgeschlossenChancenpotenzial im Rahmen der Bewirtschaftungs- & Desinvestitionsphase (Immobilienverkauf)Mehrerlösbeteiligung (hurdle-rate) der Vertragspartner schafft Interessenkongruenz mit Anlegern	<ul style="list-style-type: none">Portfolioaufbaurisiken (Selektion & Diversifikation: Segmente, Objekte, Standorte und Mieter)Allgemeine Risiken von Immobilieninvestitionen (Veräußerung, Leerstand- und Instandhaltungskosten)Entwicklung der Nachfrage (Mieten und Kaufpreise) am Standort und der KonjunkturFremdkapital- sowie Vertrags- und Drittparteienrisiken

FAZIT

Das Fondskonzept basiert auf einer Private Equity Real Estate-Strategie in der Sub-Assetklasse Gewerbeimmobilien in den USA. Diese Strategie (Auslandsinvestitionen mit Joint-Venture Partnern) erfordert eine entsprechende Erfahrung des Managements, die auf Basis des aktuellen Track-Records der beteiligten Joint-Venture bzw. Vertragspartner und der DNL Unternehmensgruppe bestätigt werden kann.

Die angestrebte Performance des als Blind-Pool konzipierten Fondskonzeptes beruht wesentlich auf der Entwicklung in den relevanten Marktsegmenten und Zielregionen sowie auf der Leistungsfähigkeit der signifikanten Vertragspartner und des Asset Managements in den USA die Portfoliostrategie erfolgreich umzusetzen.

Die dem Fondskonzept zugrundeliegende Marktsegmente der Sub-Assetklasse Gewerbeimmobilien USA – insbesondere Büroimmobilien in den Metropolregionen – verfügten in den vergangenen Jahren über eine sehr positive Performance. Das Preisniveau in den angestrebten Immobilienmärkten ist deutlich gestiegen; es besteht außerdem eine erhöhte Ankaufskonkurrenz. Wesentlichen Einfluss auf die Renditeerwartungen des Beteiligungsangebotes hat die Auswahl der Investitionsobjekte und finale Portfoliodiversifikation, v.a. Segmente und Standorte. Die Investitionskriterien ermöglichen ein hohes Maß an Flexibilität hinsichtlich der Segmente Büro, Handel und Logistik sowie der



DEXTRO STABILITÄTSANALYSE

Asset Based Investments (Publikums-AIF)

Gewerbeimmobilien-Portfolio (USA)

FAZIT (FORTSETZUNG)

Objekt- und Standortauswahl und sind dominant auf eine Risikominimierung auf Portfolioebene ausgerichtet. Bei dem Beteiligungsangebot handelt es sich um ein renditeorientiertes Investment; konzeptionell angestrebt wird eine ausschüttungsorientierte Strategie mit halbjährlichen Auszahlungen i.H.v. bis zu 7 % p.a. Das Portfoliokonzept basiert primär auf einer Value-Add Bewirtschaftungsstrategie, die signifikante Modernisierungsaufwendungen berücksichtigt. Das wirtschaftliche Ergebnis der Beteiligung und die Laufzeit (Kapitalbindung) sind ex-ante nur eingeschränkt prognostizierbar. Eine diversifizierte Portfolioallokation in verschiedenen Segmenten und Objekttypen ausschließlich in der Sub-Assetklasse Gewerbeimmobilien im Südosten der USA, der Fokus auf Bestandsobjekte, die kurzfristige Bewirtschaftungsstrategie bis 2026 sowie der geplante Fremdkapitalhebel auf Immobilienebene erklären plausibel die Rentabilitätsprognose (IRR-Zielrendite über 10 % p.a.).

INVESTITIONSPHASE

Das vorliegende Beteiligungsangebot ist das Resultat der neuen Ausrichtung der DNL Unternehmensgruppe, ab sofort keine Vermögensanlagen mehr zu platzieren sondern KAGB-konforme Publikums-AIF. Die Anlagestrategie des AIF ist spezialisiert auf Gewerbeimmobilieninvestitionen im Südosten der USA und wird als Portfoliokonzept realisiert. Es sollen Bestandsobjekte erworben werden, die mit Gewinn veräußert werden sollen. Die Auswahl, Prüfung und Beschaffung der Immobilien erfolgt unter Einbindung externer Projektpartner sowie die Realisierung der Investmentstrategie im Rahmen von Joint-Venture Strukturen auf Ebene der US-amerikanischen Portfoliogesellschaft DNL-Glenfield, LP. Im Rahmen des Konzeptes wird von den Investoren das dafür notwendige Eigenkapital zur Verfügung gestellt. Die als Blind-Pool konzipierte Beteiligungsgesellschaft beabsichtigt 50 Mio. US-Dollar Kommanditkapital bis Ende 2020 einzuwerben. Um das Anlageziel zu erreichen, wird die Portfoliogesellschaft ein diversifiziertes Portfolio aus vier bis sieben Gewerbeimmobilien (Kaufpreise je Immobilie i.H.v. von 5 bis 35 Mio. US-Dollar) an verschiedenen Standorten erwerben. Anlagegegenstand der Fondsgesellschaft sind Kapitalbeteiligungen (private equity real estate) an US-amerikanischen Immobiliengesellschaften. Aktuell werden konkrete Immobilieninvestitionen identifiziert und vertraglich realisiert, die Investitionen sollen sukzessive bis Q2/2021 realisiert werden. Das Investitionsvolumen des Fonds in verschiedene Objektgesellschaften in den USA soll laut Prognose rd. 108 Mio. US-Dollar (inkl. Modernisierungs, Neben- und Transaktionskosten) betragen. Die prognostizierte Substanzquote (Gesamtkapital konsolidiert inkl. 5,0 % Agio) beträgt 92,52 %; diese liegt über dem Marktdurchschnitt. Die Höhe der Emissionskosten und initialen Vergütungen ist u. E. nach als Marktdurchschnitt zu bewerten.

BEWIRTSCHAFTUNGSPHASE (LAUFZEIT)

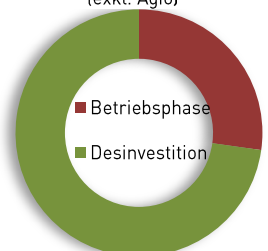
Der Prognosezeitraum für die kurzfristige Bewirtschaftungsphase wurde entsprechend der geplanten Laufzeit des AIF maximal bis zum 31.12.2026 gewählt. Während der Fondslaufzeit stellen realisierte stille Reserven aus Immobilienverkäufen und Bewirtschaftungsüberschüsse des Immobilienportfolios die Ertragsgrundlage der Fondsgesellschaft dar. Eine Minderung der immobilienpezifischen Risiken soll im Rahmen der Portfoliostrategie durch eine Streuung auf mindestens vier Immobilienobjekte und verschiedene Segmente, Mieter und Standorte erzielt werden. In der Prognose werden die Mieterträge sukzessive gesteigert und Kosten berücksichtigt. Das Ergebnis der Beteiligung hängt im Wesentlichen davon ab, ob die unterstellten Mieterträge in der Periode 2022 bis 2026 und die prognostizierten Verkaufserlöse am Laufzeitende 2026 erzielt werden können. Es ist konzeptionell vorgesehen, während der Laufzeit an die Anleger eine Ausschüttung in Höhe von bis zu 7,0 % p. a. (Auszahlung halbjährlich in der Periode 2020 bis 2026) zu leisten. Aufgrund des noch im Aufbau befindlichen Immobilienportfolios ist eine Beurteilung der Ertrags- und Kostenprognose auf Portfolioebene sowie der Ausschüttungsprognose auf Fondsebene nur sehr eingeschränkt möglich. Insbesondere vor dem Hintergrund der Anlagestrategie: Verkäufe von Portfolioimmobilien können vor 2025 erfolgen, konzeptionell werden keine Reinvestitionen angestrebt. Überschüsse aus Immobilienverkäufen werden nicht thesauriert, sondern an die Anleger ausgeschüttet. Die kalkulierte Höhe der laufenden Gesamtkosten (Publikums-AIF und Asset Management für das Immobilienportfolio) bewertet DEXTRO - unter Berücksichtigung der hurdle-rate Regelung am Laufzeitende - insgesamt als angemessen. Die getroffenen Annahmen zur Bewirtschaftungsphase sind auf Basis der Entwicklung vergleichbarer Portfoliokonzepte grundsätzlich als plausibel zu beurteilen.

DESINVESTITIONSPHASE (LAUFZEITENDE)

Die Fondslaufzeit ist derzeit bis zum 31.12.2026 befristet und kann durch Beschluss der Gesellschafter um bis zu drei Jahre verlängert werden. Die Prognose erwartet spätestens 2026 die Veräußerung der Immobilien aus dem Portfolio. Grundsätzlich ist darauf hinzuweisen, dass das Chancenpotenzial wesentlich von der jeweiligen Objekt- (Vermietungssituation und Nettobetriebsergebnis) und Marktentwicklung (Veräußerungsmöglichkeiten und Preisniveau) beeinflusst wird. Die getroffenen Annahmen zum Desinvestitionsszenario (Zeitpunkt, Dauer, Kosten und Veräußerungserlöse Portfolio) sind als plausibel zu beurteilen. Das Verkaufsszenario unterstellt prognosegemäße Mieterträge und Mietanpassungen in dem Zeitraum 2021 bis 2026. Finden diese nicht oder in einem geringeren Umfang statt, könnte die Fondsperformance unter den Prognosewerten liegen. Die Erfolgsbeteiligung der Joint-Venture Vertragspartner sowie der KVG sorgen für Interessenkongruenz mit den Anlegern: die Zielrendite (hurdle-rate 9,35 % p.a. / Ebene Portfoliogesellschaft) und Höhe der Ergebnisverteilung (waterfall-Strukturen mit 80 % der Überrendite) werden durch DEXTRO als angemessen und sehr positiv i.S.d. Anleger bewertet.

Kumulierte Auszahlungen

In % vom Kommanditkapital
(exkl. Agio)



Laufzeit (2019 - 2026) 47,00 %
Laufzeitende
(Portfolio Verkauf) 113,75 %
Gesamt) 160,75 %

Die dargestellten Auszahlungen basieren auf der Prognoserechnung der KVG.

DEXTRO STABILITÄTSANALYSE

Asset Based Investments (Publikums-AIF)

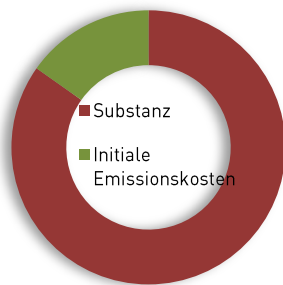
Gewerbeimmobilien-Portfolio (USA)

EXTERNE EINFLÜSSE

Der Fonds investiert und finanziert in US-Dollar. Die Immobilieninvestitionen erfolgen ausschließlich in den USA. Währungsrisiken und Ländertransferrisiken sind nicht ersichtlich. Die Performance des Fonds ist wesentlich von der Objektentwicklung, der Miet- und Kaufpreisentwicklung im angestrebten Investitionsmarkt sowie den Refinanzierungskonditionen (Darlehen) abhängig. Eine erhöhte Portfolioallokation in einem bestimmten regionalen Markt/Segment/Standort/Objekt kann sich besonders negativ auswirken. Die konzeptionell angestrebte Diversifikation des Portfolios soll das Bewirtschaftungs- und Marktrisiko einzelner Objekte bzw. Standorte senken.

Grundsätzlich ist der Einfluss inflationärer Entwicklungen bei Immobilieninvestitionen von Bedeutung. Aufgrund der prognostizierten Kapitalbindungen auf Objektebene und der angestrebten Laufzeit des Beteiligungsangebotes bis maximal 2026 wird die Fondspersformance davon nicht wesentlich beeinflusst. Ebenfalls können auf Immobilienebene Finanzierungsrisiken entstehen, falls Anschlussfinanzierungen für die Objekte während der Laufzeit notwendig sind oder variable Darlehensstrukturen vereinbart werden.

MITTELVERWENDUNG

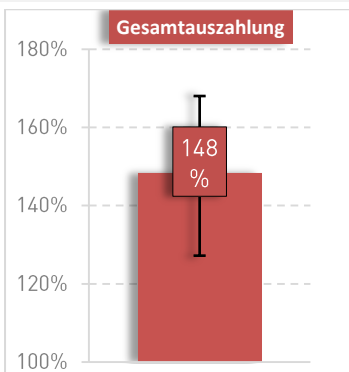


Mittelverwendung

konsolidiert auf Gesamtkapitalebene (inkl. 5,0 % Agio)

Substanz	92,52 %
Initiale Emissionskosten (Fondsabhängige Kosten und initiale Vergütungen)	7,48 %

RENDITE & RISIKEN



Die Resultate der Szenario-Analyse stellen das Ergebnis einer DEXTRO Monte Carlo-Simulation dar und sind unabhängig von der Prognoserechnung der Anbieterin. Die unterstellte Kapitalbindung beträgt 7,25 Jahre.

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	16.01.2020	Ja	AA- (AIF)	4
Update				

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 des Asset Management Quality Ratings (Initial Rating 2020) durch die DEXTRO Group geprüft.

Track-Record / Leistungsbilanz / Erfahrung des Initiators


Das Beteiligungskonzept des ersten Publikums-AIF der Anbieterin DNL Exclusive Opportunity GmbH & Co. KG stützt sich auf die Kompetenz, den Marktzugang und die langjährige Erfahrung des General Partners und US-amerikanischen Joint Venture-Partners Glenfield Capital, LLC mit Sitz in Atlanta. Glenfield Capital ist ein auf Gewerbeimmobilien im Südosten der USA spezialisierter Asset Manager. Das Management des inhabergeführten Unternehmens verfügt über langjährige Erfahrung in der Selektion von Immobilien in den USA sowie in der Konzeption, Realisierung und Verwaltung von Immobilien-Objektgesellschaften und Joint-Venture Strukturen. Die vorliegenden Unterlagen dokumentieren die Performance der bisher realisierten Immobilientransaktionen. Die Unternehmensgruppe ist seit 2005 im angestrebten Marktsegment (Immobilienhandel und operatives Asset Management) tätig und verfügt über einen exzellenten Track-Record.

Die Produktkompetenz des Initiators DNL für mittelfristige Beteiligungskonzepte mit Portfolioinvestitionen wird durch die hervorragende Entwicklung der bisherigen Beteiligungsangebote belegt. Die bisher von der DNL Unternehmensgruppe für Anleger in Deutschland angebotenen Beteiligungsangebote konnten die geplanten Auszahlungen bisher prognosegemäß leisten.


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

Chancenorientierter Blind-Pool Konzeptionsansatz

Ex-ante Renditeerwartungen hängen stark von der finalen Anlagestrategie und Portfolioallokation (Sektoren, Diversifikation Objekte und Standorte) in der Sub-Assetklasse Gewerbeimmobilien, der Bewirtschaftungsperformance und dem finalen Veräußerungserlös für das Immobilienportfolio am Laufzeitende ab. Bisher wurden keine Immobilienobjekte selektiert, der Portfolioaufbau soll bis Q2/2021 finalisiert werden. Die angestrebte Diversifikation des Portfolios reduziert die spezifischen Risiken einzelner Immobilienobjekte signifikant, insb. bei opportunistischen Anlagestrategien. Investitionen in Projektentwicklungen werden nicht angestrebt.

RK 4

Kapitalverlustwahrscheinlichkeit

Das Fondskonzept weist eine vergleichbare Wahrscheinlichkeit eines Kapitalverlustes im Vergleich zu den Referenz-Finanzanlageprodukten der Risikoklasse 3 auf. Die angestrebte Diversifikation des Portfolios und die Laufzeit bis 2026 zzgl. Verlängerungsoptionen reduzieren die Kapitalverlustwahrscheinlichkeit signifikant.

RK 3

Totalverlustwahrscheinlichkeit

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

RK 3

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, Januar 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: Georgi Kodinov