

# Dextro Stabilitäts-Analyse©

HEP Capital Solarpark England 1



## 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.

**Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass unsere Szenarien keine Prognosen oder Wertungen darstellen. Wir verändern lediglich einige Annahmen und Parameter gegenüber den Prospektangaben um mögliche Einflüsse aufzuzeigen.**

**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.**

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.

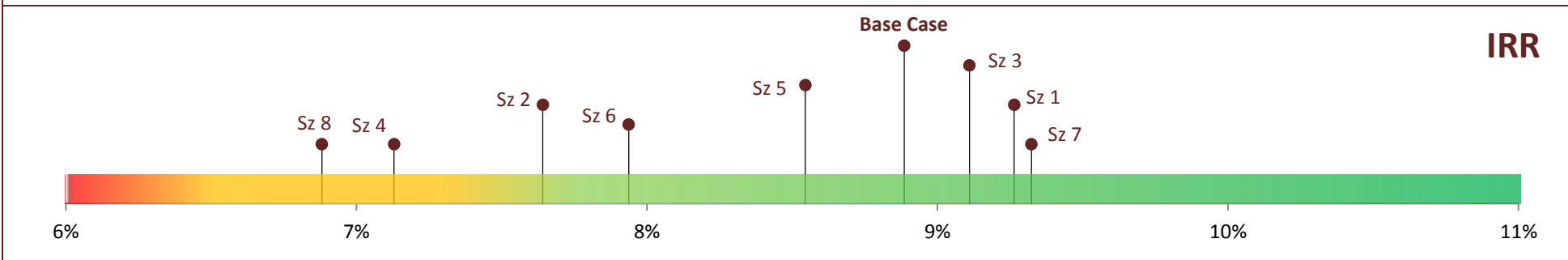
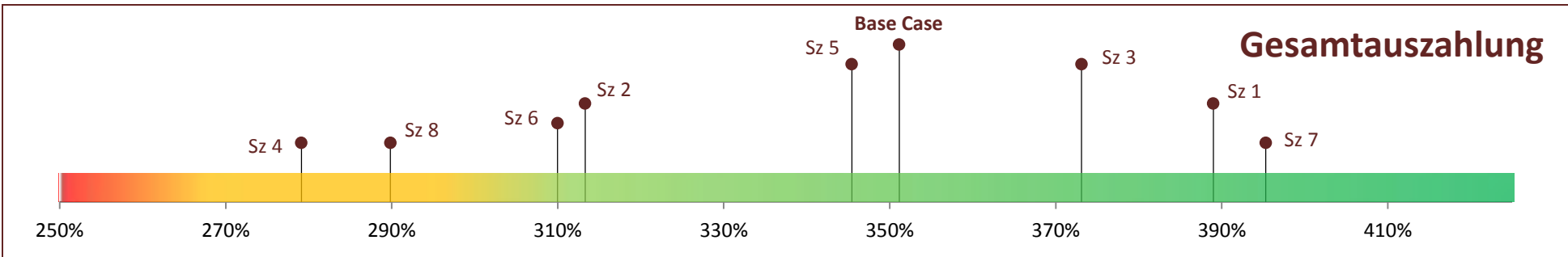
Darmstadt, Januar 2011

## RISIKOPROFIL DES FONDS

Bei dem SOLARPARK ENGLAND 1 handelt es sich um ein Fondsobjekt der hep capital AG. Die Solaranlage befindet sich auf der Halbinsel Cornwall in Trefullock im südwestlichen Landesteil Englands. Cornwall ist durch den Atlantischen Ozean, den Ärmelkanal und die Keltische See von drei Seiten mit Wasser umgeben. Die Einstrahlungswerte in Cornwall sind vergleichbar mit denen in Baden-Württemberg und Bayern. Mit den Bauarbeiten wurde im Mai 2011 begonnen. Am 31. Juli 2011 erfolgte die offizielle Inbetriebnahme des Solarparks England 1. Die Nennleistung der Anlage beträgt 5.000 kWp. Den Anlagen die bis zum 1. August ans Netz gegangen sind, ist der Einspeisetarif für die nächsten 25 Jahre gesichert. Dieser liegt in England bei 30,70 Pence/kWh zzgl. Exportaufschlag, für die Parks, die Strom einspeisen und nicht eigenständig verbrauchen. Somit bleibt der Fonds von Preisrisiken verschont. Weitere Risiken können z.B. aus der geringeren Sonneneinstrahlung oder Verfügbarkeit der Anlage resultieren. Fallen die Performance Ratio oder Marktpreis für Strom höher als prognostiziert aus, könnte der Fonds seine Anleger mit höheren Auszahlungen beschermen.

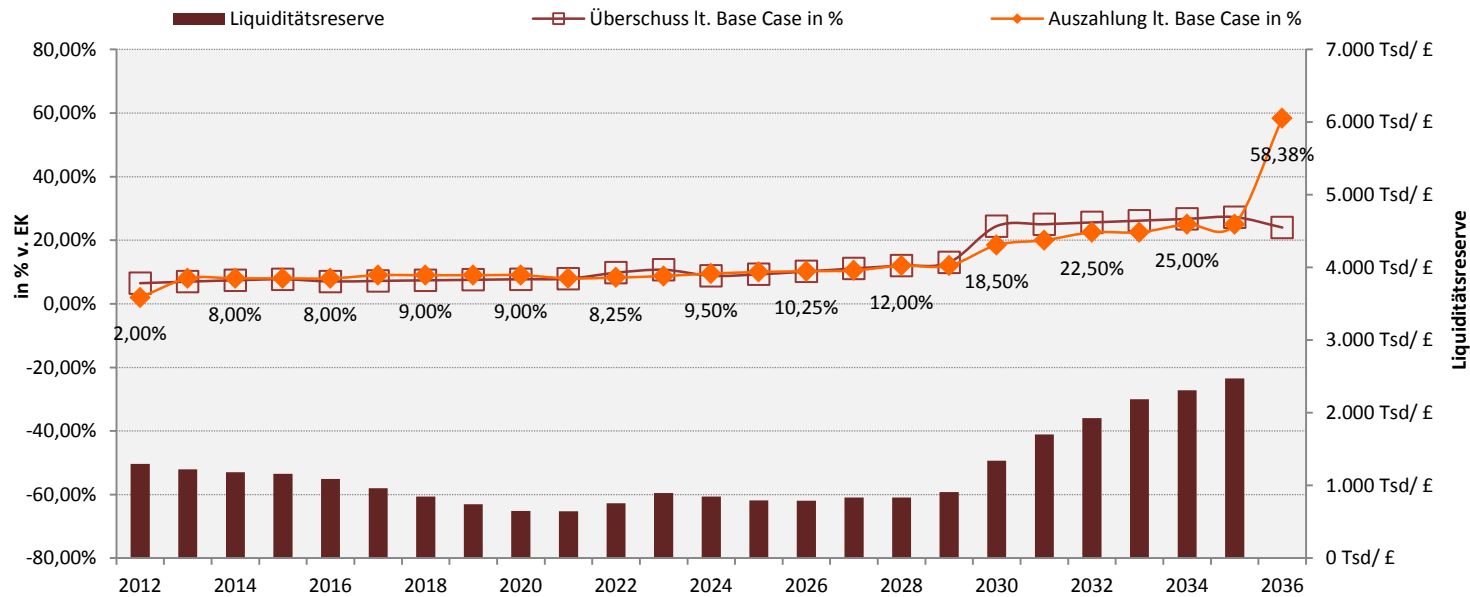
Konzeptioneller Ansatz: **sicherheitsorientiert**

Stärken	Schwächen	Chancen	Risiken
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ keine Baurisiken</li> <li>✓ langfristige Sicherung der Einspeisetarife</li> <li>✓ langfristige Sicherung der Finanzierungsbedingungen</li> <li>✓ konservative Prognoserechnung</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ höhere Standorteinstrahlung</li> <li>✓ positive Entwicklung der Strommarktpreise</li> <li>✓ bessere Performance Ratio der Anlage</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ geringere Leistung der Anlagen (Sonneneinstrahlung, Verfügbarkeit, Performance Ratio)</li> <li>✓ niedrige Strommarktpreise</li> <li>✓ Höhere Betriebskosten</li> </ul>



## FONDSPROFIL

Fondseckdaten		Fondskennzahlen	
Name des Fonds	Solarpark England 1	Fondsvolumen	19.594.783,- £
Fondstyp	Solarfonds	Kommanditkapital	7.200.000,- £
Fondswährung	GBP	Agio	360.000,- £
Mindestzeichnungssumme	10.000,- £	Fremdkapital	12.034.783,- £
Rechtsform	GmbH & Co. KG	Fremdkapitalquote (inkl. Agio)	61,42%
Platzierungsgarantie	Ja	Substanzquote (inkl. Agio)	93,56%
Geplante Laufzeit	25 Jahre	Rendite (vereinfachte Darstellung)	10,05%
Steuerkonstruktion	Einkünfte aus Gewerbebetrieb, Teileinkünfteverfahren	Kumulierte Auszahlung (ohne Agio)	351,15%
		IRR	8,89%



## FONDSOBJEKTE

Standort	Nennleistung	Energieertrag	Anschaffungskosten	Anzahl der Module
Freiflächen-Photovoltaikpark in Cornwall, Stichwort "Rosamunde Pilcher"	5.000 kWp	1026 kWh/kWp (PVSol), 1025 kWh/kWp (DGS)	18.332.350 £	21.272

## MODELLANNAHMEN

Folgende maßgebliche vom Initiator angenommene Parameter werden analysiert:

- *Inflation*  
Inflation beträgt 4% in 2011, danach 2,5% p.a.
- *Fondslaufzeit*  
Der Fonds ist mit einer Laufzeit von 25 Jahren kalkuliert.
- *Performance Ratio – ca. 81%*
- *Verfügbarkeit – 99%*
- *Degradation – 0,2%*
- *Grundvergütung und Exportaufschlag*  
Neben der Grundvergütung in Höhe von GBp 30,7 je kWh wird ein Exportaufschlag in Höhe von GBp 6,00 je kWh (ohne Inflationsausgleich) ab 2011 geplant.

## QUANTITATIVE SZENARIO-ANALYSE (ZUSAMMENFASSUNG)

	Szenario 1	Szenario 2	Szenario 3	Szenario 4
<b>Beschreibung</b>	Die Performance Ratio steigt um 4,5%	Die Performance Ratio sinkt um 4,5%	Die Degradation beträgt 0% statt 0,2%	Die Degradation beträgt 0,9% statt 0,2%
<b>Kennzahlen</b>				
Kumulierte Auszahlung	388,99%	313,30%	373,10%	279,12%
Rendite (vereinf. Darstellung)	11,56%	8,53%	10,92%	7,16%
Lauf. Kosten in % v. EK	9,47%	9,47%	9,47%	9,47%
IRR	9,26%	7,64%	9,11%	7,13%
<b>Ergebnis</b>	Der Fonds reagiert sensibel auf Abweichungen der Performance Ratio.		0% Degradation führt zu einer Erhöhung der Fondsperformance.	Die Degradation von 0,9% wirkt sich negativ auf die Fondsperformance aus.

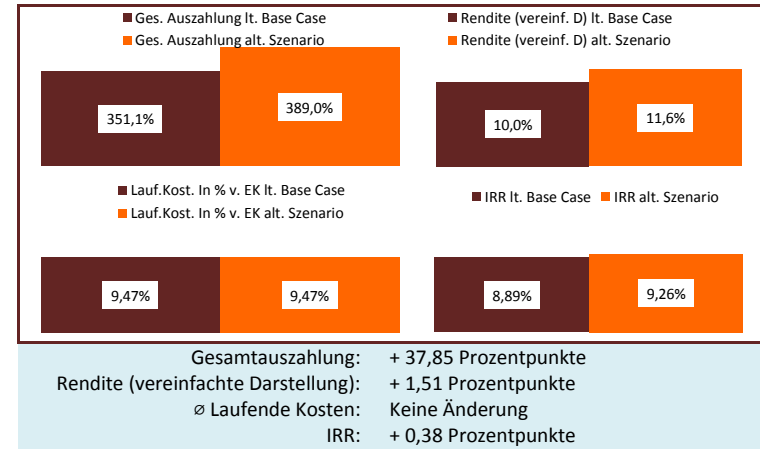
	Szenario 5	Szenario 6	Szenario 7	Szenario 8
<b>Beschreibung</b>	Die Sonneneinstrahlung im 2015 und 2016 sinkt um 10%	Inflation beträgt 2% statt 2,5%	Inflation beträgt 3% statt 2,5%	Die Verfügbarkeit beträgt 96% statt 99% und die Betriebs- und Verwaltungskosten steigen um 50%
<b>Kennzahlen</b>				
Kumulierte Auszahlung	345,44%	309,99%	395,31%	289,85%
Rendite (vereinf. Darstellung)	9,82%	8,40%	11,81%	7,59%
Lauf. Kosten in % v. EK	9,47%	9,47%	9,47%	10,88%
IRR	8,55%	7,94%	9,32%	6,88%
<b>Ergebnis</b>	Geringere Sonneneinstrahlung in zwei aufeinander folgenden Jahren lässt die Gesamtauszahlung um rund 6% zurückgehen.	Der Fonds reagiert äußerst sensibel auf eine Abweichung der Inflation um 0,5%		Geringere Verfügbarkeit der Anlage und höhere Wartungskosten wirken sich negativ auf die Fondsperformance aus.

## QUANTITATIVE SZENARIO-ANALYSE (SZENARIO 1) – PERFORMANCE RATIO STEIGT UM 4,5%

In diesem Szenario wird die Auswirkung einer Steigerung der Performance Ratio um 4,5% auf ca. 85,5% der Fondspenformance untersucht. Diese Abweichung entspricht einer Unsicherheit des Technical Due Dilligence. Alle restlichen ertragsrelevanten Parameter bleiben dabei konstant.

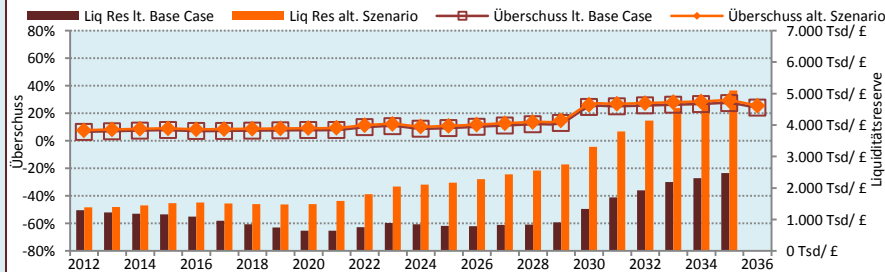
Eine Verbesserung der Performance Ratio würde zu einer Erhöhung der Gesamtauszahlung um 37,85 Prozentpunkte, 1,51 Prozentpunkte der Rendite vor Steuern und 0,38 Prozentpunkte der IRR führen. Die durchschnittlichen laufenden Kosten bleiben dem Szenario nach konstant.

Sofern die Performance Ratio bei ca. 57% p.a. liegt ist mit einer Gesamtauszahlung von 100% (ohne Agio) zu rechnen.



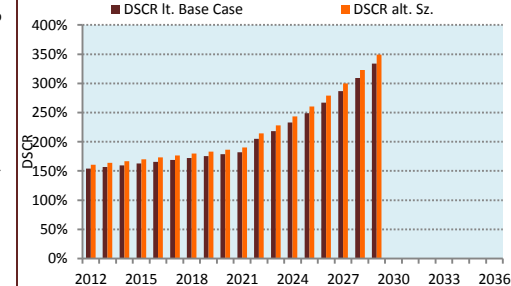
### Überschuss:

Minimum: 7,69%  
 Maximum: 29,16%  
 Durchschnitt: 15,02%



### Liquiditätsreserve:

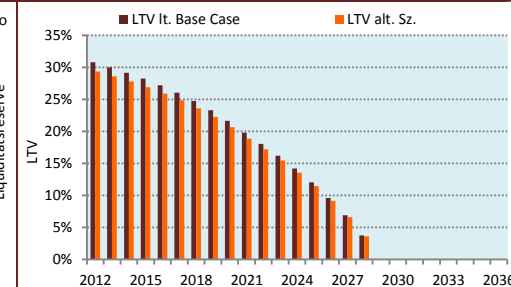
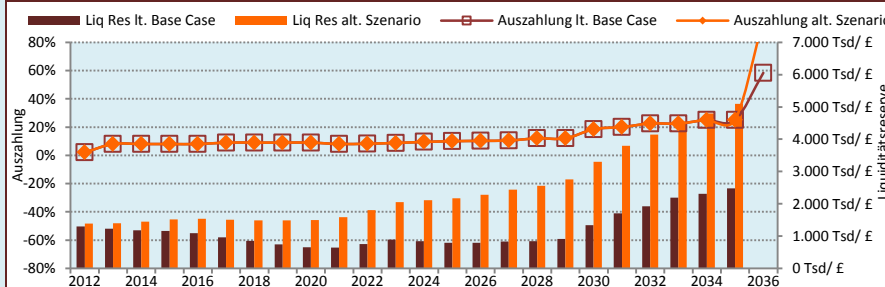
Minimum: 0 T€  
 Maximum: 5.093 T€  
 Durchschnitt: 2.346 T€



**DSCR<sup>1</sup>:**  
 Minimum: 160,76%  
 Maximum: 349,22%  
 Durchschnitt: 219,31%

### Auszahlung:

Minimum: 2,00%  
 Maximum: 96,23%  
 Durchschnitt: 15,56%  
 Kumuliert: 388,99%



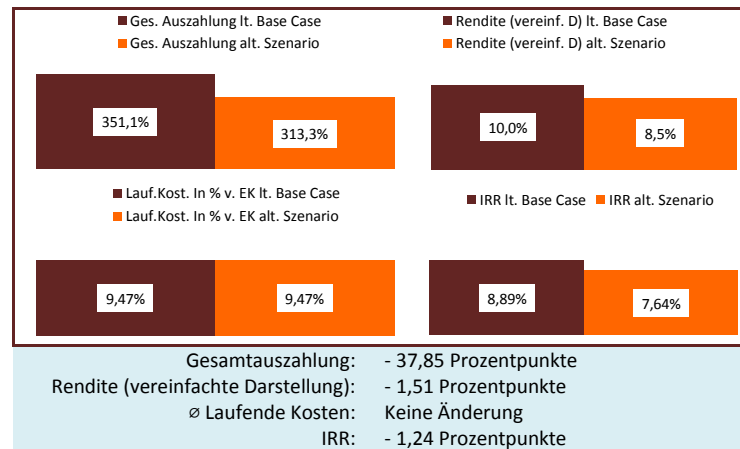
**Loan-to-Value<sup>2</sup>:**  
 Minimum: 0,00%  
 Maximum: 29,33%  
 Durchschnitt: 13,02%

## QUANTITATIVE SZENARIO-ANALYSE (SZENARIO 2) – PERFORMANCE RATIO SINKT UM 4,5%

In diesem Szenario wird die Auswirkung einer Senkung der Performance Ratio um 4,5% auf 77,5% der Fondspenformance untersucht. Diese Abweichung entspricht einer Unsicherheit des Technical Due Dilligence. Alle restlichen ertragsrelevanten Parameter bleiben dabei konstant.

Eine Verschlechterung der Performance Ratio würde zu einer spürbaren Reduzierung der Gesamtauszahlung ca. 37,85 Prozentpunkte, 1,51 Prozentpunkte der Rendite vor Steuern und 1,24 Prozentpunkte der IRR führen. Die durchschnittlichen laufenden Kosten bleiben dem Szenario nach konstant.

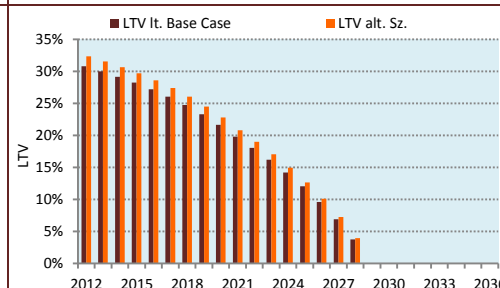
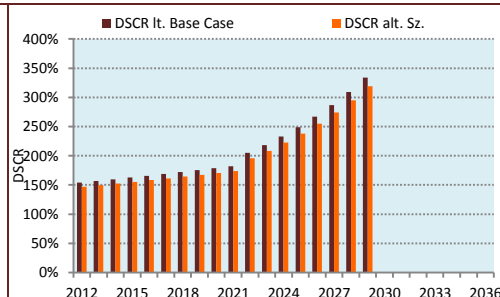
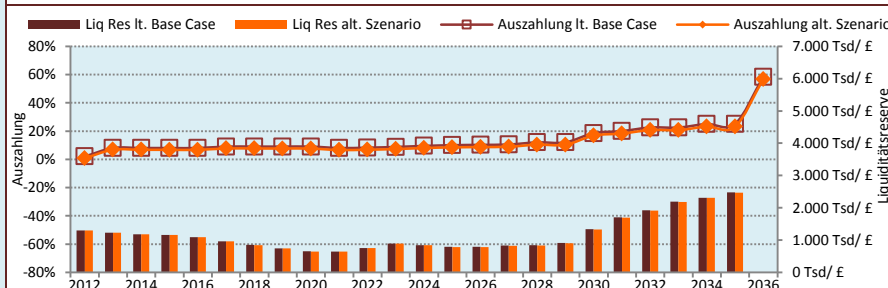
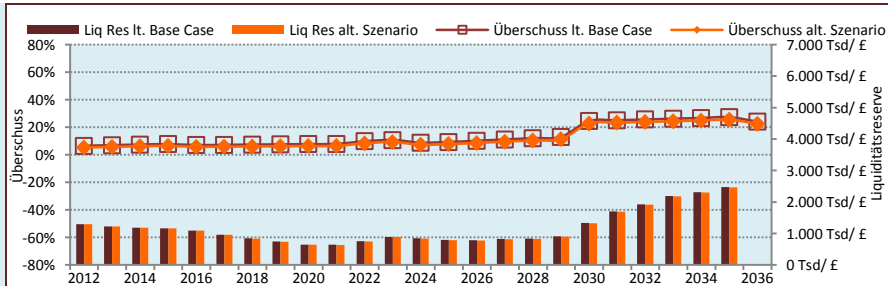
Sofern die Performance Ratio bei ca. 57% p.a. liegt ist mit einer Gesamtauszahlung von 100% (ohne Agio) zu rechnen.



**Überschuss:**  
 Minimum: 5,29%  
 Maximum: 25,39%  
 Durchschnitt: 11,99%

**Liquiditätsreserve:**  
 Minimum: 0 T€  
 Maximum: 2.469 T€  
 Durchschnitt: 1.130 T€

**Auszahlung:**  
 Minimum: 0,79%  
 Maximum: 56,82%  
 Durchschnitt: 12,53%  
 Kumuliert: 313,30%



**DSCR<sup>1</sup>:**  
 Minimum: 146,91%  
 Maximum: 319,14%  
 Durchschnitt: 200,42%

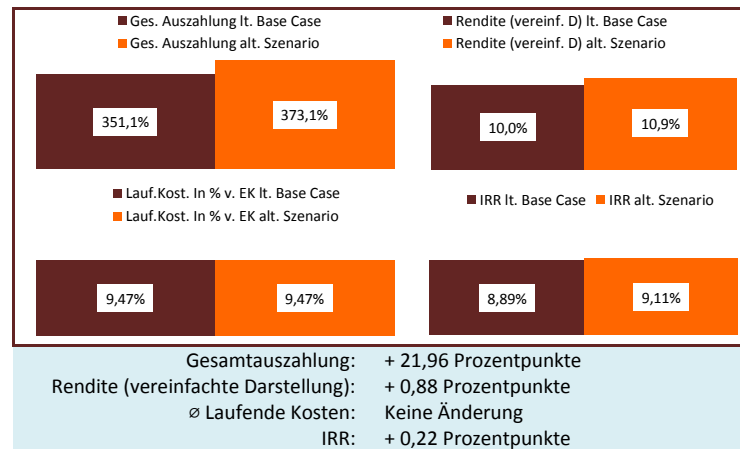
**Loan-to-Value<sup>2</sup>:**  
 Minimum: 0,00%  
 Maximum: 32,36%  
 Durchschnitt: 14,36%

## QUANTITATIVE SZENARIO-ANALYSE (SZENARIO 3) – DEGRADATION BETRÄGT 0% STATT 0,2%

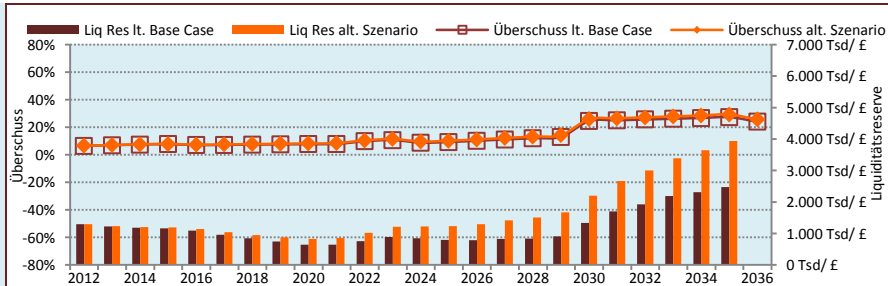
Das Szenario 3 setzt eine 0%-ige Degradation der Anlagen bis Ende der Fondslaufzeit. Alle restlichen ertragsrelevanten Parameter bleiben dabei konstant.

Die 0%-ige Degradation der Anlagen bis Ende der Fondslaufzeit würde sich positiv auf die Fondsperformance auswirken. Die Gesamtauszahlung würde um 21,96, die Rendite vor Steuer um 0,88 und die IRR um 0,22 Prozentpunkte steigen. Die durchschnittlichen laufenden Kosten bleiben dem Szenario nach konstant.

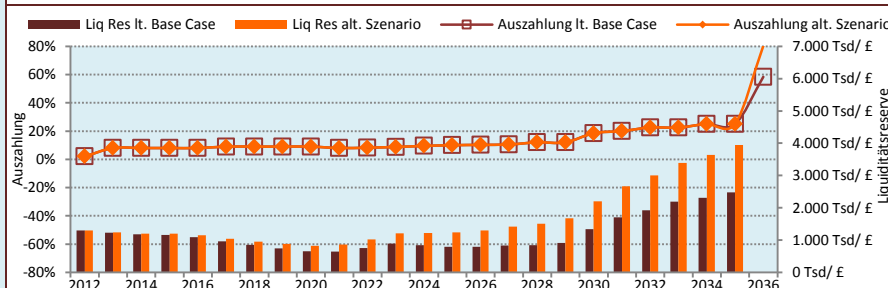
Sofern die Degradation bei ca. 3% p.a. liegt ist mit einer Gesamtauszahlung von 100% (ohne Agio) zu rechnen.



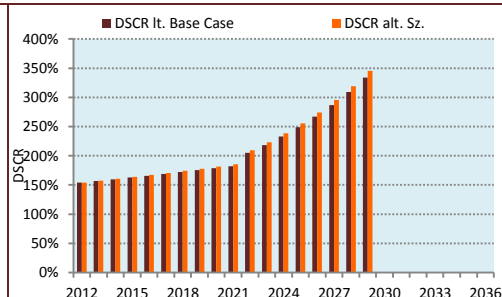
**Überschuss:**  
 Minimum: 6,54%  
 Maximum: 29,20%  
 Durchschnitt: 14,38%



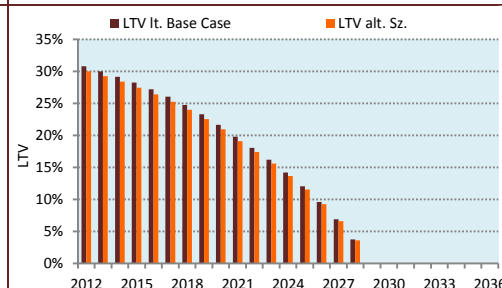
**Liquiditätsreserve:**  
 Minimum: 0 T£  
 Maximum: 3.941 T£  
 Durchschnitt: 1.602 T£



**Auszahlung:**  
 Minimum: 2,00%  
 Maximum: 80,34%  
 Durchschnitt: 14,92%  
 Kumuliert: 373,10%



**DSCR<sup>1</sup>:**  
 Minimum: 154,14%  
 Maximum: 345,49%  
 Durchschnitt: 214,06%



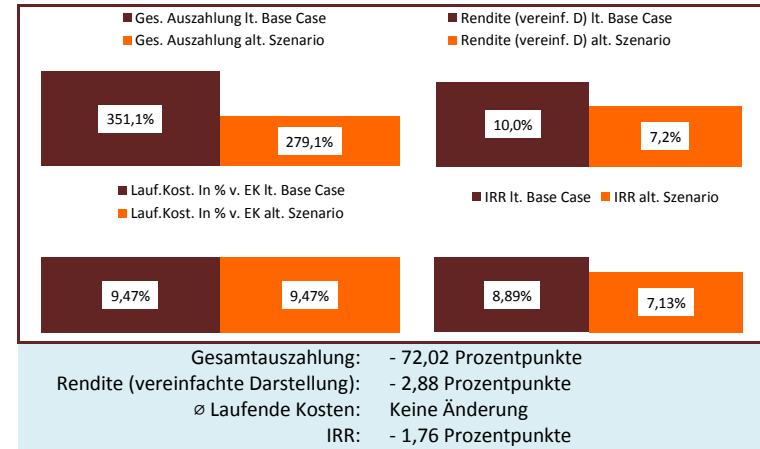
**Loan-to-Value<sup>2</sup>:**  
 Minimum: 0,00%  
 Maximum: 30,01%  
 Durchschnitt: 13,23%

## QUANTITATIVE SZENARIO-ANALYSE (SZENARIO 4) – DEGRADATION BETRÄGT 0,9% STATT 0,2%

Das Szenario 3 setzt eine 0,9%-ige Degradation (laut BOSCH maximal zulässig) der Anlagen bis Ende der Fondslaufzeit. Alle restlichen ertragsrelevanten Parameter bleiben dabei konstant.

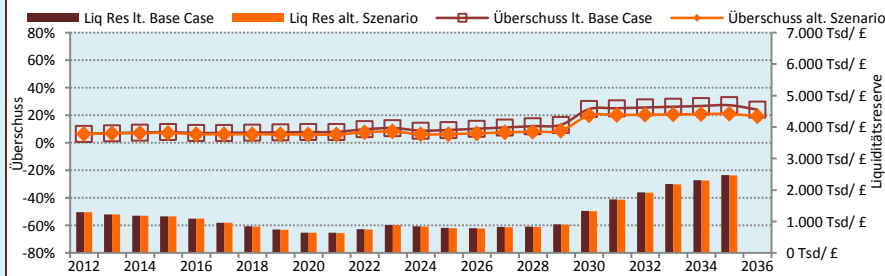
Dieses Szenario würde sich stark negativ auf die Rendite vor Steuer und die IRR auswirken. Die Rendite vor Steuer würde um 2,88 und die IRR um 1,76 Prozentpunkte sinken. Die Gesamtauszahlung sänke dann um 72,02 Prozentpunkte. Die durchschnittlichen laufenden Kosten bleiben dem Szenario nach konstant.

Sofern die Degradation bei ca. 3% p.a. liegt ist mit einer Gesamtauszahlung von 100% (ohne Agio) zu rechnen.



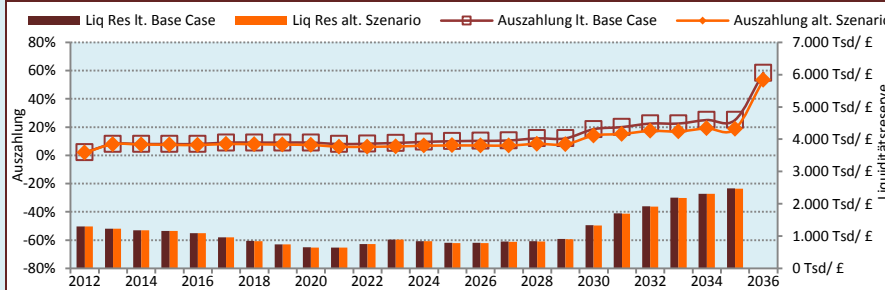
### Überschuss:

Minimum: 5,96%  
 Maximum: 20,97%  
 Durchschnitt: 10,62%



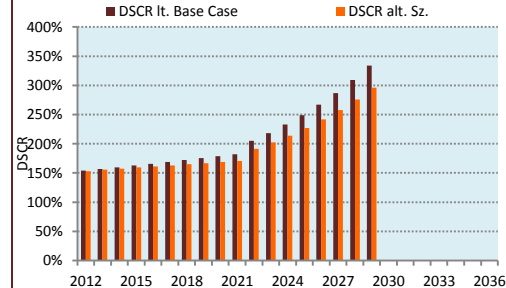
### Liquiditätsreserve:

Minimum: 0 T€  
 Maximum: 2.469 T€  
 Durchschnitt: 1.130 T€



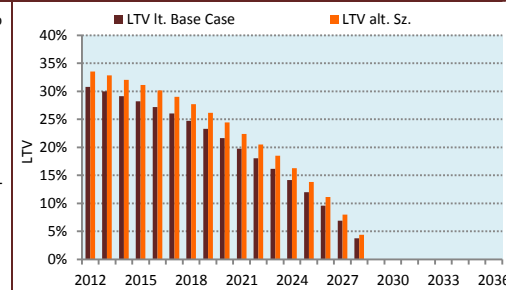
### Auszahlung:

Minimum: 1,81%  
 Maximum: 53,41%  
 Durchschnitt: 11,16%  
 Kumuliert: 279,12%



### DSCR<sup>1</sup>:

Minimum: 152,76%  
 Maximum: 296,27%  
 Durchschnitt: 196,00%



### Loan-to-Value<sup>2</sup>:

Minimum: 0,00%  
 Maximum: 33,54%  
 Durchschnitt: 15,28%

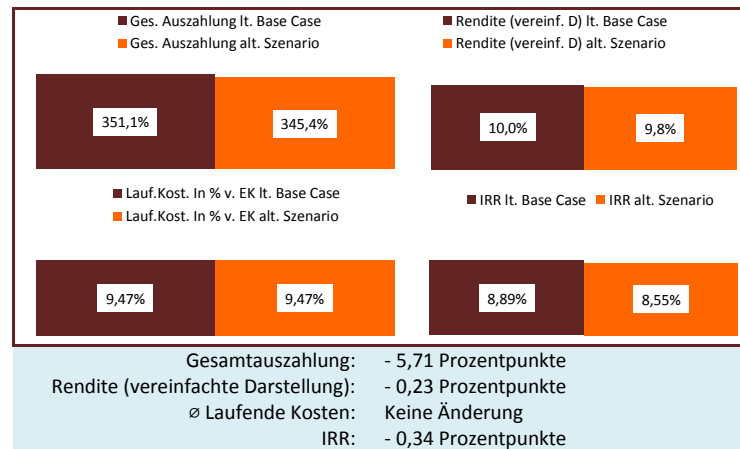
## QUANTITATIVE SZENARIO-ANALYSE (SZENARIO 5) – SONNENEINSTRALUNG IM 2015-16 SINKT UM 10%

Das Szenario untersucht die Auswirkungen einer geringeren Sonneneinstrahlung in zwei auseinander folgenden Jahren. Aller weiteren ertragsrelevanten Parameter bleiben unverändert.

Die um 10% geringere Sonneneinstrahlung wird dem Szenario nach in den Jahren 2015 und 2016 unterstellt. Dies führt zu einer Reduzierung der Gesamtauszahlung um 5,71 Prozentpunkte. Desweiteren reduzieren sich die Rendite vor Steuer und IRR um 0,23 bzw. 0,34 Prozentpunkte. Die durchschnittlichen laufenden Kosten bleiben dem Szenario nach konstant.

Sollte die Sonneneinstrahlung auf dem Szenario-Niveau bis Ende der Fondslaufzeit bleiben, wäre mit einer Gesamtauszahlung von rund 284 % zu rechnen<sup>1</sup>.

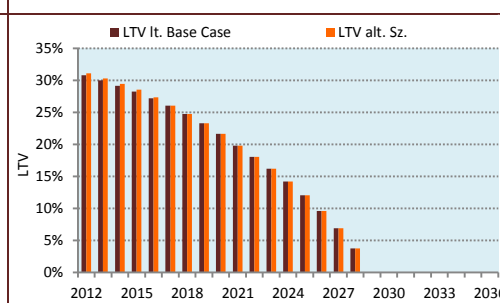
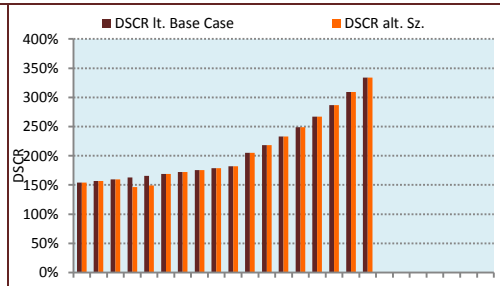
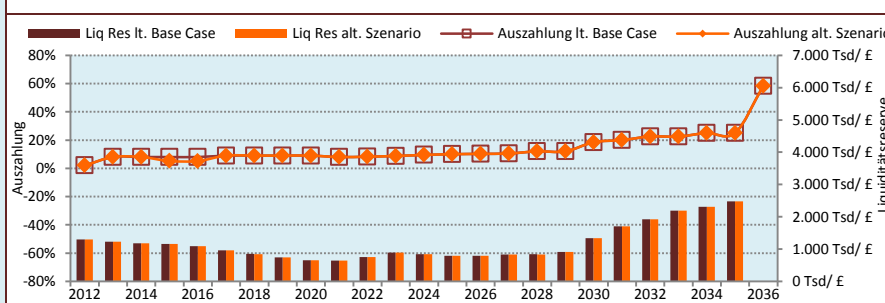
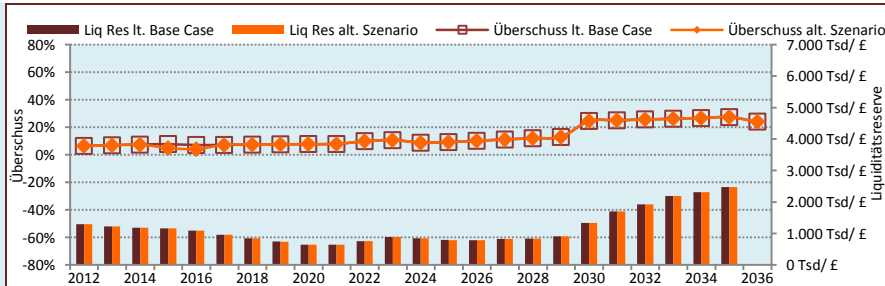
<sup>1</sup> bei unveränderten restlichen Parametern.



**Überschuss:**  
 Minimum: 4,16%  
 Maximum: 27,27%  
 Durchschnitt: 13,28%

**Liquiditätsreserve:**  
 Minimum: 0 T€  
 Maximum: 2.474 T€  
 Durchschnitt: 1.135 T€

**Auszahlung:**  
 Minimum: 2,00%  
 Maximum: 58,37%  
 Durchschnitt: 13,82%  
 Kumuliert: 345,44%



**DSCR<sup>1</sup>:**  
 Minimum: 146,37%  
 Maximum: 334,18%  
 Durchschnitt: 208,04%

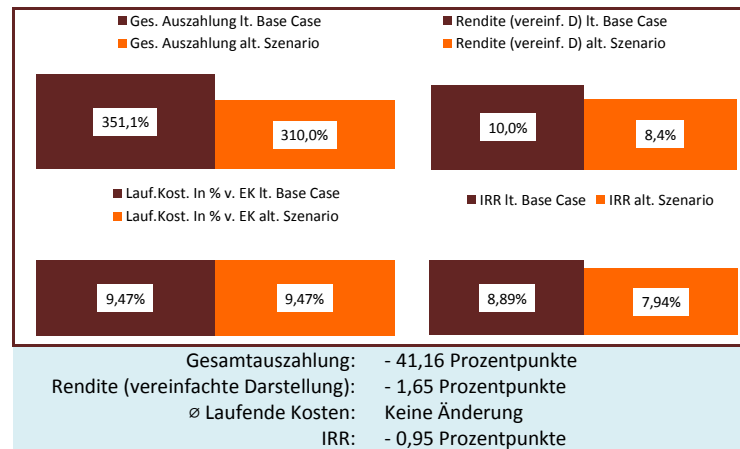
**Loan-to-Value<sup>2</sup>:**  
 Minimum: 0,00%  
 Maximum: 31,06%  
 Durchschnitt: 13,71%

## QUANTITATIVE SZENARIO-ANALYSE (SZENARIO 6) – INFLATION BETRÄGT 2% STATT 2,5%

In diesem Szenario beträgt die Inflationsrate 2% bis Ende der Fondslaufzeit. Alle restlichen ertragsrelevanten Parameter bleiben dabei konstant.

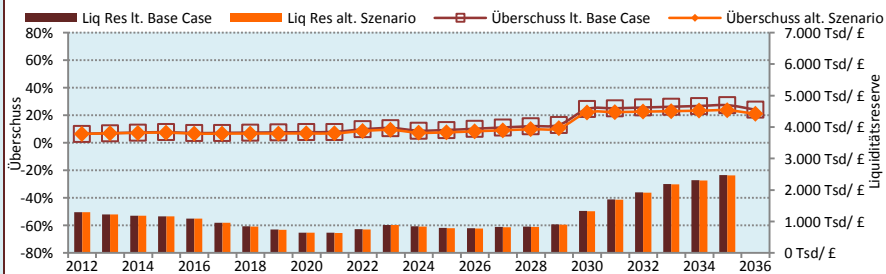
Die Inflationsrate von 2% lässt die Gesamtauszahlung um 41,16 Prozentpunkte zurückgehen. Der Rückgang der Rendite beträgt dabei 1,65 und der IRR 0,95 Prozentpunkte. Die vertraglich fixierten laufenden Kosten bleiben unverändert.

Sofern die Inflation bei 0% p.a. liegt ist mit einer Gesamtauszahlung von 171% (ohne Agio) zu rechnen.



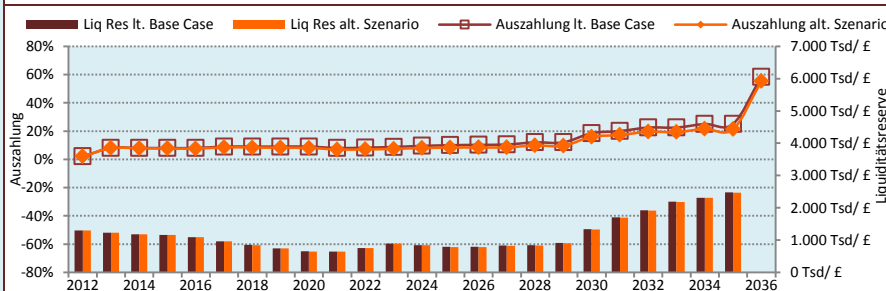
### Überschuss:

Minimum: 6,49%  
 Maximum: 23,61%  
 Durchschnitt: 11,86%



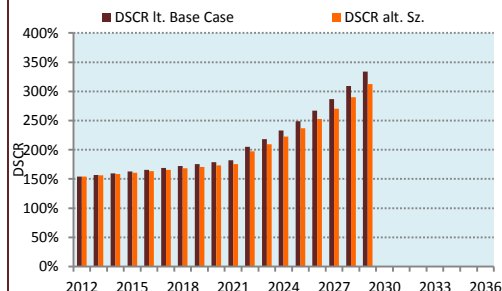
### Liquiditätsreserve:

Minimum: 0 T€  
 Maximum: 2.469 T€  
 Durchschnitt: 1.130 T€

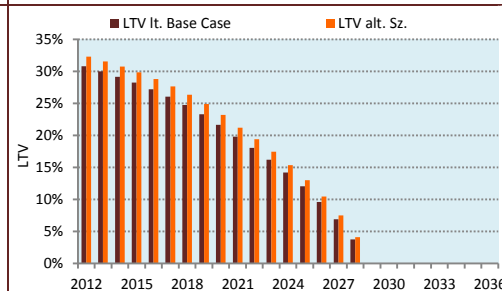


### Auszahlung:

Minimum: 2,00%  
 Maximum: 55,29%  
 Durchschnitt: 12,40%  
 Kumuliert: 309,99%



**DSCR<sup>1</sup>:**  
 Minimum: 153,83%  
 Maximum: 312,60%  
 Durchschnitt: 202,09%



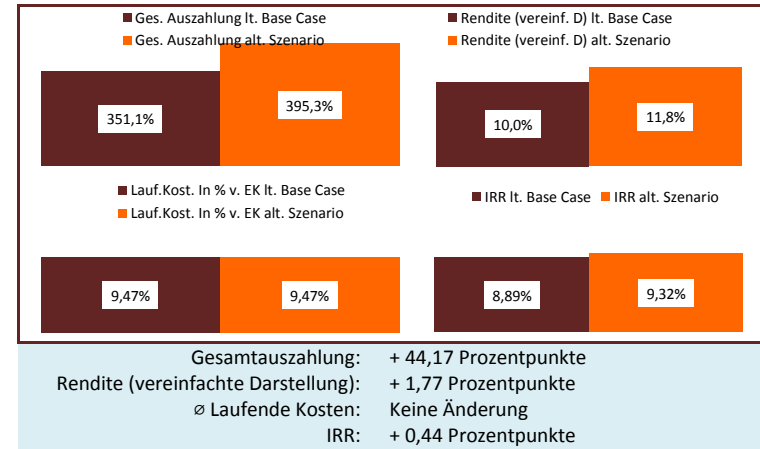
**Loan-to-Value<sup>2</sup>:**  
 Minimum: 0,00%  
 Maximum: 32,29%  
 Durchschnitt: 14,54%

## QUANTITATIVE SZENARIO-ANALYSE (SZENARIO 7) – INFLATION BETRÄGT 3% STATT 2,5%

In diesem Szenario beträgt die Inflationsrate 3% statt 2,5% bis Ende der Fondslaufzeit. Alle restlichen ertragsrelevanten Parameter bleiben dabei konstant.

Die höhere Inflationsrate lässt die Gesamtauszahlung um 41,17 Prozentpunkte steigen. Die Steigung der Rendite beträgt dabei 1,77 und der IRR 0,44 Prozentpunkte. Die vertraglich fixierten laufenden Kosten bleiben unverändert.

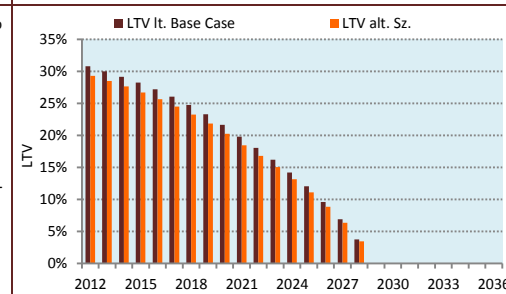
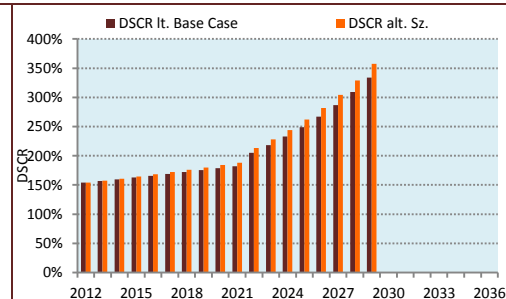
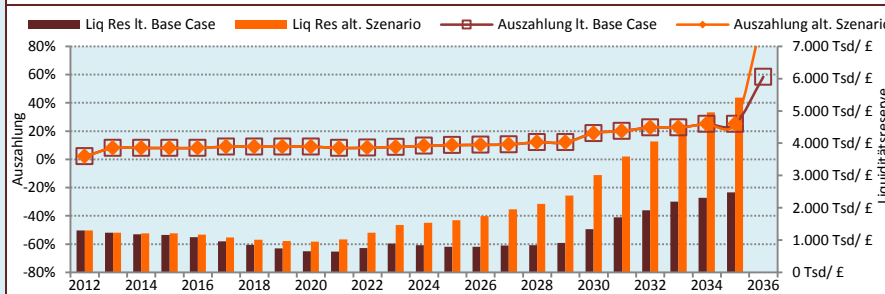
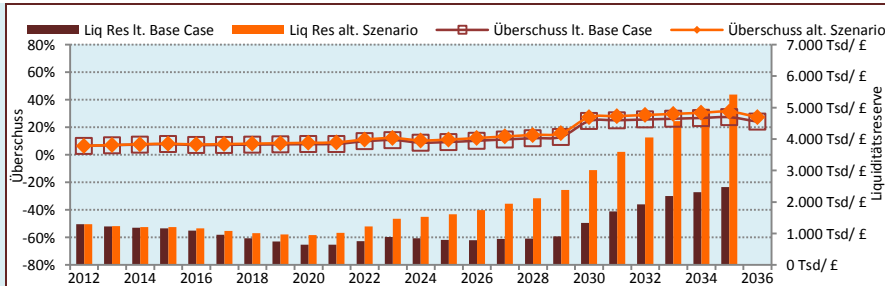
Sofern die Inflation bei 0% p.a. liegt ist mit einer Gesamtauszahlung von 171% (ohne Agio) zu rechnen.



**Überschuss:**  
 Minimum: 6,49%  
 Maximum: 31,31%  
 Durchschnitt: 15,27%

**Liquiditätsreserve:**  
 Minimum: 0 T€  
 Maximum: 5.415 T€  
 Durchschnitt: 2.030 T€

**Auszahlung:**  
 Minimum: 2,00%  
 Maximum: 102,55%  
 Durchschnitt: 15,81%  
 Kumuliert: 395,31%



**DSCR<sup>1</sup>:**  
 Minimum: 153,83%  
 Maximum: 357,35%  
 Durchschnitt: 218,06%

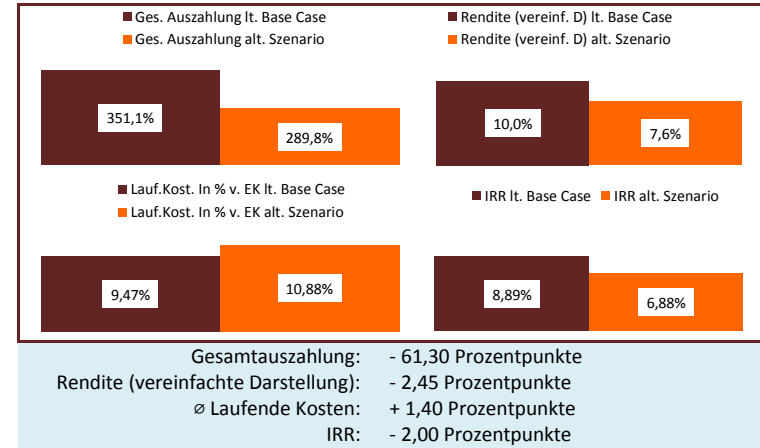
**Loan-to-Value<sup>2</sup>:**  
 Minimum: 0,00%  
 Maximum: 29,29%  
 Durchschnitt: 12,83%

## QUANTITATIVE SZENARIO-ANALYSE (SZENARIO 8) – KUMULIERTE EREIGNISSE

In diesem Szenario beträgt die durchschnittliche Verfügbarkeit der Anlagen 96% statt 99%. Die Betriebs- und Verwaltungskosten steigen um 50%. Alle anderen Parameter bleiben dabei unverändert.

Höhere Betriebs- und Verwaltungskosten sowie geringere Verfügbarkeit können zur Reduzierung der Gesamtauszahlung um 61,30 Prozentpunkte führen. Die Rendite vor Steuer würde dabei um 2,45 und die IRR um 2,00 Prozentpunkte sinken. Die laufenden Kosten würden dagegen um 1,40 Prozentpunkte steigen.

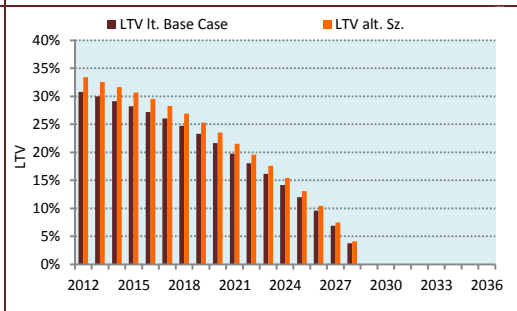
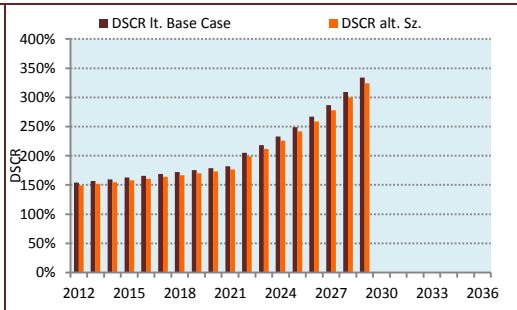
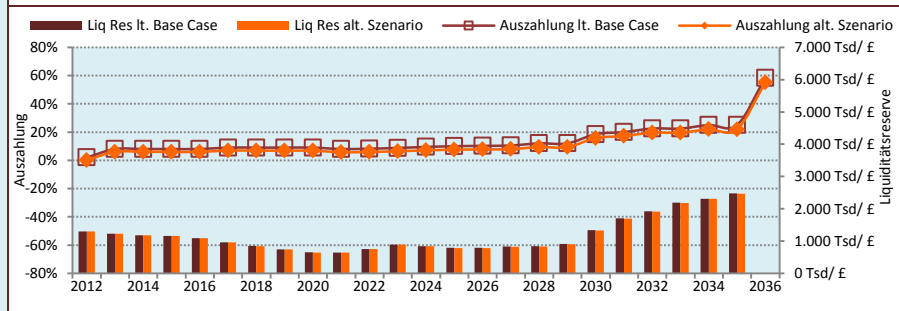
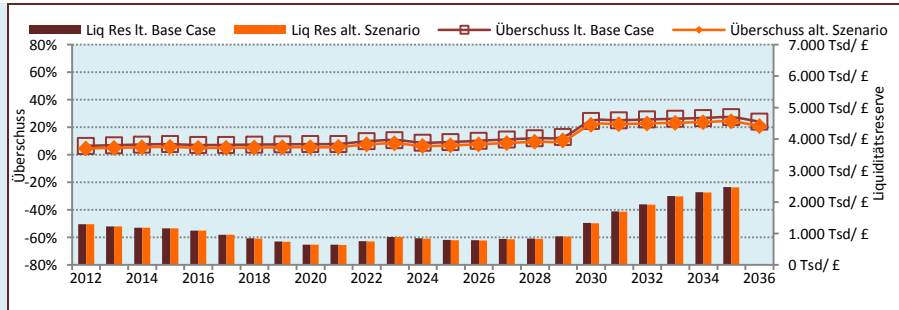
Sofern die Verfügbarkeit bei 74% p.a. und die Betriebs- und Verwaltungskosten um 50% höher liegen ist mit einer Gesamtauszahlung von 100% (ohne Agio) zu rechnen.



**Überschuss:**  
 Minimum: 4,58%  
 Maximum: 24,21%  
 Durchschnitt: 11,05%

**Liquiditätsreserve:**  
 Minimum: 0 T€  
 Maximum: 2.469 T€  
 Durchschnitt: 1.130 T€

**Auszahlung:**  
 Minimum: 0,09%  
 Maximum: 55,15%  
 Durchschnitt: 11,59%  
 Kumuliert: 289,85%



**DSCR<sup>1</sup>:**  
 Minimum: 149,22%  
 Maximum: 324,16%  
 Durchschnitt: 203,57%

**Loan-to-Value<sup>2</sup>:**  
 Minimum: 0,00%  
 Maximum: 33,41%  
 Durchschnitt: 14,84%

## KENNZAHLEN

- Fremdkapitalquote (auf Fondsebene inkl. Agio)

$$\frac{\text{Fremdkapital}}{\text{Fondsvolumen inkl. Agio}}$$

- Substanzquote (auf Fondsebene inkl. Agio)

$$\frac{\text{Kaufpreis} + \text{Nebenkosten} + \text{Liquiditätsreserve}}{\text{Fondsvolumen inkl. Agio}}$$

- Rendite (vereinfachte Darstellung)

$$\frac{\text{Auszahlungen während der Fondslaufzeit} + \text{Nettoliq uidationserlös}}{\text{Kommanditkapital} \times \text{Fondslaufzeit}}$$

- Kumulierte Auszahlung

$$\frac{\text{Auszahlungen während der Fondslaufzeit} + \text{Nettoliq uidationserlös}}{\text{Kommanditkapital}}$$

- IRR (Interner Zinsfuß)

$$i, \text{ sodass } \left[ -KK + \sum_{t=1}^T \frac{CF_t}{(1+i)^t} \right] = 0$$

$KK$  = Kommanditkapital

$T$  = Fondslaufzeit

$CF_t$  = Auszahlungen während der Fondslaufzeit für  $t = [1, T - 1]$   
und Auszahlung im letzten Jahr für  $t = T$  (inkl. Nettoverkaufserlös)

<sup>1</sup> Die DSCR-Kennzahl macht eine Aussage darüber, in welchem Umfang der Schuldendienst durch das operative Ergebnis gedeckt wird.

<sup>2</sup> Loan-to-Value (LTV) beschreibt das Verhältnis des ausstehenden Kreditbetrages zum Verkehrs- oder Marktwert eines Objektes.