

Dextro Analysis Report

Thema des Monats

Neue Zahlen: Eigene KVG oder Service – KVG?

Hintergrund

Die Einführung des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) zum 22.07.2013 hat die Branche in Bewegung gebracht. Emittenten, die geschlossene Publikums-AIF im Sinne des §1 KAGB auflegen und verwalten wollen, benötigen seither eine unabhängige Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG). Dies kann sowohl eine eigens gegründete KVG als auch eine Service-KVG sein.

In beiden Fällen verantwortet diese zukünftig die Auflage und Verwaltung von Investmentvermögen nach neuem Recht sowie die Einhaltung der regulatorischen Vorgaben. Darüber hinaus ist sie für das Portfoliomanagement und das Risikomanagement von Investmentvermögen zuständig. Hierfür ist die Erlaubnis zum Betreiben einer KVG gemäß § 18, 20 und 22 KAGB durch die BaFin zwingende Voraussetzung.

Doch die Hürden für diese Erlaubniserteilung sind hoch. Neben umfangreichen Organisationspflichten wie Risiko- und Liquiditätsmanagement, Risikocontrolling, Reporting und Compliance muss zunächst ein Geschäftsplan inklusive Organisationsstruktur vorgelegt werden sowie ausreichende Mittel zum Führen des Geschäftsbetriebes nachgewiesen werden. Die KVG ist von mindestens zwei Geschäftsleitern zu führen, die sowohl fachlich geeignet als auch zuverlässig im Sinne des §1 Abs.19 KAGB sind.

Für kleinere Emittenten, die mit der Gründung einer eigenen KVG organisatorisch und finanziell überfordert wären, bietet die Inanspruchnahme einer sogenannten Service-KVG die bequemste Lösung. Damit vollzieht das Emissionshaus einen Wandel zum reinen Assetmanager, der die regulatorischen und organisatorischen Funktionen auslagert. Da gerade kleinere Emittenten häufig inhabergeführt sind, haben diese zum Teil jedoch Bedenken einen großen Teil ihrer bisherigen Entscheidungsbefugnis an externe Partner abzugeben. Um diese Ängste zu nehmen, werden in der Praxis Kooperationsvereinbarungen getroffen, die dem Emittenten weitgehendes Mitspracherecht einräumen.

Aktuelle Erhebung

Die Dextro Group hat ganz aktuell die 70 bekanntesten Emittenten untersucht, um zu ermitteln, wie viele Emissionshäuser sich dem Genehmigungsprozess einer eigenen KVG unterwerfen und wie viele auf eine Service-KVG zurückgreifen werden.

Dabei hat sich zunächst ergeben, dass 14% der Emittenten kein Publikumsneugeschäft mehr planen. Weitere 11 % sind entweder als operatives Unternehmen außerhalb des Finanzsektors tätig oder haben sich aktuell auf Produkte konzentriert, die nicht dem KAGB unterliegen.

Von den verbliebenen 52 Emittenten stellen sich überraschenderweise 42 Emittenten – also 80% ! – den Herausforderungen, eine eigene KVG gründen zu wollen bzw. haben dies bereits getan. Lediglich 20% gehen den Weg über eine Service-KVG.

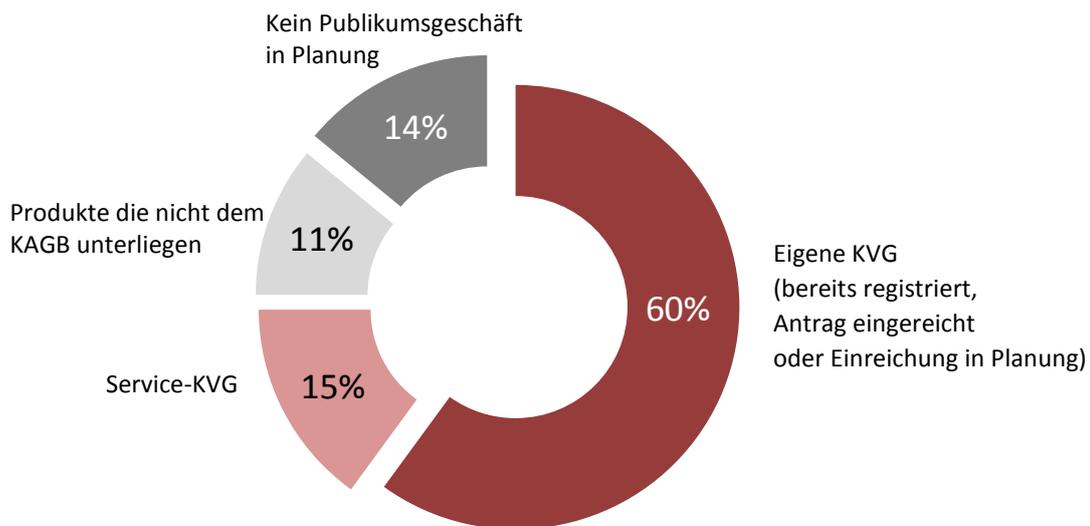


Abbildung 1: KVG - aktuelle Trends (Auswertung von 70 Emittenten)

Produktprüfungen von Publikums-AIF nach KAGB

Aufgrund der Auslagerung einer Vielzahl von Leistungsbausteinen und Prozessen auf die KVG wird die Dextro Group ihre Prüfungsinhalte im Sinne einer ganzheitlichen Betrachtungsweise von AIF's auf die jeweilige KVG bzw. Service-KVG ausweiten, um Banken und Vertrieben als Produktprüfungspartner auch weiterhin umfassende, belastbare und qualitativ hochwertige Analyseprodukte zu liefern und diese so in Ihren gesetzlich festgeschriebenen Produktprüfungsprozessen zu unterstützen und zu entlasten.

Alle Analyseprodukte und Prüfberichte der Dextro Group finden Sie unter www.dextro-analyse.de

Banken, Vertriebe und sonstige Intermediäre können sich für die kostenlose Nutzung der Plattform registrieren.

ÜBERBLICK

Der Fonds investiert mittelbar in den Erwerb bzw. Errichtung mehrerer Kindertagesstätten. Die Wahl der Assetklasse basiert auf dem neuen Kinderförderungsgesetz, das ab dem 01.08.2013 jedem Kind ab dem vollendeten 1. Lebensjahr ein Kita-Platz zusichert. Der geografische Fokus liegt in NRW/Köln. Dort hat die Objektgesellschaft bereits zwei Objekte erworben, die zusammen rund 13% des Ziel-Portfolios ausmachen. Es handelt sich bei dem Fonds um einen sog. Semi-Blindpool. Für weitere Investitionen sind umfangreiche Investitionskriterien vorgegeben. Darüber hinaus wird das Fondsmanagement von einem Fachbeirat, bestehend aktuell aus drei Immobilienspezialisten, beraten. Energiesparmaßnahmen, etwa nach KfW-Standards, sind bei der Objektterrichtung nicht vorgesehen.

DG

DEXTRO GROUP GERMANY

RISIKOEINSTUFUNG: RK 4

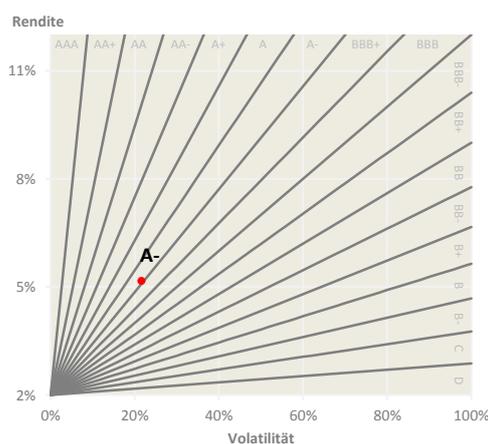
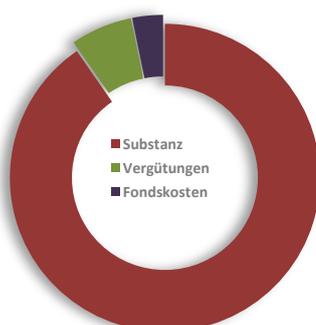
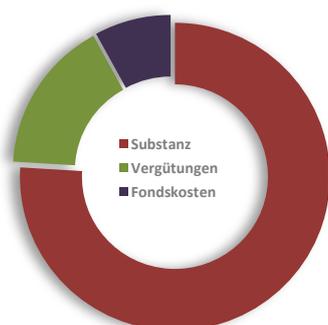
RATINGKLASSE: A-

SWOT PROFIL

STÄRKEN	SCHWÄCHEN	CHANCEN	RISIKEN
<ul style="list-style-type: none"> Positiver Marktausblick Einnahmegerichtigkeit durch staatliche Förderung Überwiegend konservative Kalkulation 	<ul style="list-style-type: none"> Interessenverflechtungen Finanzierungskonditionen nicht gesichert 	<ul style="list-style-type: none"> Langfristige Pachtverträge verbessern Verkaufsaussichten 	<ul style="list-style-type: none"> Eingeschränkte Drittverwendbarkeit Investitionsrisiken Kostenrisiken bei Instandhaltung

FONDSÜBERBLICK

FONDSECKDATEN		INVESTITIONSOBJEKT(E)	
Emissionsjahr	2013	Assetklasse	Spezialimmobilien (Kindertagesstätten)
Fondswährung	EUR	Anzahl der Objekte	15 (Prognose)
Emissionskapital	EUR 15.000.000	Blindpool	ja, Semi-Blindpool (2 Objekte erworben)
Agio	EUR 750.000	Baumaßnahmen	ja, Generalübernehmer-Modell (Pauschalpreis)
Fremdkapital	EUR 23.645.000	Standorte	Bundesweit mit Fokussierung auf NRW/Köln
Fondsvolumen ohne Agio	EUR 38.670.000	Objektkapazität	3 bis 6 Gruppen
BETEILIGUNGSECKDATEN		BETRIEBSKONZEPT	
Beteiligungswährung	EUR	Betreiber	Jugendhilfe, kirchliche und kommunale Träger
Mindestzeichnungssumme	10.000 EUR	Staatliche Förderung	Investitionskosten und Pachtförderung möglich
Stückelung	1.000 EUR	Pachtvertragsdauer	mind. 20 Jahre (Prognose)
Haftung	5% der Pflichteinlage	Anfängliche Pacht	2.194.074 EUR (Prognose)
Ordentliche Kündigung	31.12.2025	Marktausblick	positiv
Beteiligungsmodelle	Einmalzahlung		



FAZIT

Die Fondsgesellschaft plant, das eingeworbene Kommanditkapital mittelbar in den Erwerb von ca. 15 Kindertagesstätten zu investieren. Zu diesem Zweck erwirbt die Objektgesellschaft mehrere den Investitionskriterien entsprechende Grundstücke, um darauf Kitas zu errichten. Der Fonds ist als Blindpool konzipiert. Zum Zeitpunkt der Prospekterstellung wurden die ersten zwei Objekte identifiziert und über eine Zwischenfinanzierung erworben. Den Markt bewerten wir als vielversprechend. Die Errichtung der Kitas erfolgt durch eine Generalübernehmerin zum Festpreis, wobei die Zahlung erst nach Fertigstellung der Gebäude erfolgt. Dies begründet eine hohe Baukostensicherheit. Die Substanzquote ist angemessen. Risiken könnten aus der beabsichtigten Fremdfinanzierung entstehen, deren Konditionen zwar mit einem großen Puffer kalkuliert sind aber noch nicht final vertraglich festgelegt wurden. Die Prognosekalkulation ist überwiegend konservativ und stets plausibel.

Die komplette Analyse erhalten Sie unter www.dextro-analyse.de

Neue Analysen, Plausibilitätsprüfungen und Monitorings der Dextro Group

Neu analysiert:

ThomasLloyd CTI Master-Fund

- Rating-Bericht mit Risikoeinstufung

ThomasLloyd CTI Vario

- Plausibilitätsprüfung

- Rating-Bericht mit Risikoeinstufung

Ausblick (verkürzt):

ThomasLloyd CTI 8

Rating, Risikoeinstufung, Plausibilitätsprüfung

ThomasLloyd CTI 15

Rating, Risikoeinstufung, Plausibilitätsprüfung

MCE Reederzins 1

Rating, Risikoeinstufung, Plausibilitätsprüfung

HMW MIG Fonds XV

Rating, Risikoeinstufung, Plausibilitätsprüfung

PROJECT Wohnen 14

Rating, Risikoeinstufung, Plausibilitätsprüfung

PROJECT Wohnen 15

Rating, Risikoeinstufung, Plausibilitätsprüfung

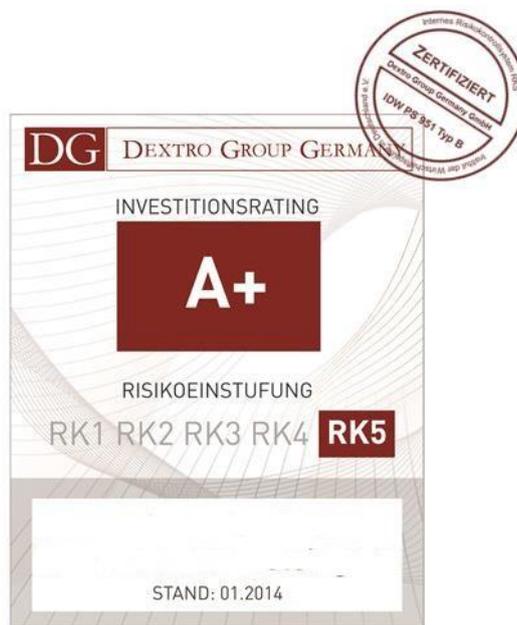
Auszug aktueller Platzierungsangebote

Fondsname	Platzierungskapital (€ Mio.)	Fremdkapital (€ Mio.)	geplante Anfangsausschüttung (%)	Platzierungsstand (%)	Platzierungsende (voraussichtlich)
asuco Fonds GmbH asuco 3 Zweitmarktfonds	75,0	0	6,0 %	39%	2015
Kurzbeschreibung: Immobilien-Zweitmarktfonds; Publikumsfonds; Mindestbeteiligung EUR 5.000; 5 % Agio.					
asuco Fonds GmbH asuco 4 Zweitmarktfonds pro	100,0	0	7,0 %	88%	2015
Kurzbeschreibung: Immobilien-Zweitmarktfonds; Privatplatzierung; Mindestbeteiligung EUR 250.000; 3 % Agio.					
asuco Fonds GmbH asuco 5 Zweitmarktfonds	15,2	0	5,5 %	72%	2015
Kurzbeschreibung: Immobilien-Zweitmarktfonds; Publikumsfonds; Mindestbeteiligung EUR 5.000; 4 % Agio.					
DEFOMA Management GmbH DEF Substanzwerte Portfolio	10,5	0	7,00 %	k.A.	31.12.2014
Kurzbeschreibung: Investition in ein diversifiziertes Portfolio verschiedener Assetklassen (Dachfonds). Beteiligungen an Neuemissionen, Zweitmarktanteilen, Direktbeteiligungen und Private Placements.					

Fondsname	Platzierungskapital (€ Mio.)	Fremdkapital (€ Mio.)	geplante Anfangsausschüttung (%)	Platzierungsstand (%)	Platzierungsende (voraussichtlich)
FIDURA Private Equity Fonds FIDURA Rendite Sicherheit Plus Ethik 4	30,0	0	4,5 % – 4,75 %	6 %	31.12.2016
Kurzbeschreibung: Beteiligung an wachstumsorientierten, ethisch und nachhaltig (insbesondere mit Rücksicht auf ökologische und soziale Gesichtspunkte) agierenden Unternehmen.					
Flex Fonds Capital AG Regio FLEX Fonds 1	42,0	21,0	4,75 %	65 %	31.10.2014
Kurzbeschreibung: Immobilienportfolio im Umland von Stuttgart; sechs fertiggestellte und vollvermietete Immobilien; breiter Mietermix; langfristige Mietverträge mit Laufzeit von mindestens 10 Jahren.					
Habona Invest GmbH Habona Kita Fonds 01	15,0	24,4	5,00 %	35 %	30.06.2014
Kurzbeschreibung: Investition in mehrere Kindertagesstätten in Deutschland, ausschließlich vermietet an gemeinnützige Betreiber mit Mietvertragslaufzeiten von mindestens 20 Jahren.					
Habona Invest GmbH Habona Deutsche Einzelhandelsimmobilien Fonds 04	25,0	37,7	6,5 %	55 %	31.12.2014
Kurzbeschreibung: Investition in mehrere deutsche Einzelhandelsimmobilien, ausschließlich vermietet an namhafte Lebensmitteleinzelhändler.					
Hannover Leasing GmbH & Co. KG Geschlossener Auslandsimmobilien-Fonds 208 Vancouver Building, Rotterdam	20,0	20,0	6,00 %	80 %	k.A.
Kurzbeschreibung: Investition in ein Bürogebäude in Rotterdam, vermietet für 15 Jahre an das kommunale Unternehmen Rotterdamse Elektrische Tram (RET)					
Hannover Leasing GmbH & Co. KG Geschlossener Auslandsimmobilien-Fonds 212 Belair, Brüssel	79,0	76,0	5,00 %	k.A.	k.A.
Kurzbeschreibung: Investition in eine Immobilie in Brüssel, vermietet für 18 Jahre an das staatliche Liegenschaftsamt Belgiens. Nutzer: Belgische Bundespolizei.					
Hesse Newman Capital AG Hesse Newman Classic Value 7	15,0	0	7,00 %	20 %	Q3 2014
Kurzbeschreibung: Immobilien-Portfolio Deutschland (Zweitmarktanteile) - Vermögensanlage mit 7 % Zinsen p.a. (Genussrecht).					
HMW Emissionshaus AG MIG Fonds 13	90,0 Mio. € (60,0 Mio. € lt. Prospekt zzgl. geöffneter Überzeichnungsreserven i.H. v. 30,0 Mio. €)	0	k.A.	92 %	20.07.2014
Kurzbeschreibung: Venture Capital-Fonds; Beteiligungen an nicht börsennotierten Kapitalgesellschaften, Kommanditanteile an anderen Kommanditgesellschaften und atypisch stillen Beteiligungen und anderen Unternehmen.					
IMMOVATION Immobilien Handels AG IMMOVATION Genussrechte 3. Tranche	50,0	0	6 %	1 %	31.12.2017
Kurzbeschreibung: Mittelfristige Direktbeteiligung an der IMMOVATION AG.					

Fondsname	Platzierungskapital (€ Mio.)	Fremdkapital (€ Mio.)	geplante Anfangsausschüttung (%)	Platzierungsstand (%)	Platzierungsende (voraussichtlich)
INP Holding AG 20. INP Deutsche Pflege Coesfeld	5,0	5,35	6,00 %	k.A.	k.A.
Kurzbeschreibung: Investition in eine stationäre Pflegeeinrichtung in Coesfeld, verpachtet für 25 Jahre zzgl. 5 Jahre Verlängerungsoption an den Betreiber SENATOR Senioren- und Pflegeeinrichtungen GmbH.					
Lacuna AG Windpark Hochfranken	4,85	0	k.A.	0 %	k.A.
Kurzbeschreibung: Private Placement. Windpark in Stammbach (Hochfranken, Bayern) . Anlagen: 6 Enercon E-92, Netzanschluss.					
Lacuna AG Lacuna Windpark Zedtwitz	4,94	17,5	4,00 %	13 %	k.A.
Kurzbeschreibung: Windpark mit 12,2 MW in Zedtwitz (Bayern).					
Luana Capital New Energy Concepts GmbH BHKW Deutschland 2	2,4	1,5	4,00 %	18 %	31.12.2014
Kurzbeschreibung: Investition in ein Portfolio aus 20 Blockheizkraftwerken (BHKW) an 20 bundesweit verteilten Standorten.					
MCE Schiffskapital AG MCE Reederzins 1	10,10	0	6,00 %	k.A.	31.08.2014
Kurzbeschreibung: Die Beteiligungsgesellschaft plant, das eingeworbene Kommanditkapital in Form eines Nachrangdarlehens an Schiffsgesellschaften zu vergeben.					
One Group GmbH ProReal Deutschland Fonds 3	75,0	0	7,5 %	52 %	31.12.2014
Kurzbeschreibung: Die Fondsgesellschaft plant, das eingeworbene Kommanditkapital als Darlehen an die One Project Development GmbH zur Investition in Projektentwicklung zu vergeben.					
Paribus Capital GmbH Paribus Rail Portfolio III	30,0	13,7	6,0 – 9,0 %	k.A.	k.A.
Kurzbeschreibung: Mittelbare Investition in Lokomotiven für den Personen- und Güterverkehr sowie Triebwagenzüge und Zugeinheiten inkl. Waggons für den Personenverkehr.					
Solvium Capital GmbH Solvium Protect 4	Keine Begrenzung	0	4,38 % , zzgl. laufzeitabhängiger Bonus	k.A.	12.06.2014
Kurzbeschreibung: Container-Direktinvestment. Investition in vermietete 40 Fuß High Cube Standard Container.					
Solvium Capital GmbH Solvium Intermodal 14-01	2,0	0	12,10 %	k.A.	12.06.2014
Kurzbeschreibung: Investition in fabrikneue Wechselkoffer in Erstvermietung. Vermietmanager ist der Marktführer für Wechselkoffer Vermietung: Axis Intermodal Deutschland GmbH.					

Fondsname	Platzierungskapital (€ Mio.)	Fremdkapital (€ Mio.)	geplante Anfangsausschüttung (%)	Platzierungsstand (%)	Platzierungsende (voraussichtlich)
ThomasLloyd Private Wealth Management GmbH CTI 15	500,0	0	Bis zu 11 %	< 25 %	31.12.2015
Kurzbeschreibung: Investition zur mittelbaren Beteiligung am ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund, breit diversifiziertes Portfolio aus Infrastrukturprojekten im Bereich der nachhaltigen Energieerzeugung aus Erneuerbaren Energien in Asien.					
Wealth Management Capital Holding GmbH WealthCap Immobilien Deutschland 37	69,2	57,625	5,25 %	65 %	Q2 2014
Kurzbeschreibung: Investition in ein langfristig vermietetes Bürogebäude im Zentrum von München an der Theresienhöhe.					
ZBI Zentral Boden Immobilien AG ZBI Professional 8	30,0	26,5	4,00 %	183 %	30.06.2014
Kurzbeschreibung: Investition in Wohnimmobilien in ausgewählten, prosperierenden deutschen Großstädten mit Fokus auf Berlin. Bewirtschaftung und Handel mit deutschen Wohnimmobilien.					



Platzierungsangebote in Planung

Fondsname	Platzierungskapital (€ Mio.)	Fremdkapital (€ Mio.)	geplante Anfangsausschüttung	Platzierungsstart (voraussichtlich)
Aquila Capital GmbH Logistikprojekt*	9,0 (geplant)	voraussichtlich kein Fremdkapital	2014 = 0,06 % 2015 = 0,55 % 2016 = 1,55 % 2017 = 7,37 %	Q2 2014
<u>Kurzbeschreibung:</u> Investition in eine Logistikimmobilie in Deutschland.				
Aquila Capital GmbH Windprojekt*	bis zu 19,15 Mio. Britische Pfund (geplant)	voraussichtlich kein Fremdkapital	2014 = 4,00 % 2015 = 10,61 % 2016 = 8 %	Q2 2014
<u>Kurzbeschreibung:</u> Investition in eine Windkraftanlage in England.				
Bouwfonds IM "Parkhaus Fonds"	55	36	5,5 %	Juli 2014
<u>Kurzbeschreibung:</u> Parkhausportfolio in den Niederlanden mit sehr langen Mietverträgen.				
BVT GmbH Top Select Fund VI	20	0	k.A.	Q2 2014
<u>Kurzbeschreibung:</u> Aufbau eines Sachwertportfolios mit gezielt breiter Diversifikation über mehrere Anlageklassen.				
DNL REAL INVEST AG TSO – DNL Active Property LP	150 - 200 USD	150 - 200 USD	8% p.a.	Juli 2014
<u>Kurzbeschreibung:</u> Immobilienportfolio in den USA.				
Flex Fonds Capital AG Regio FLEX Fonds 2	ca. 40	voraussichtlich kein Fremdkapital	4,5 % – 4,75 %	September 2014
<u>Kurzbeschreibung:</u> Immobilienportfolio im Umland von Berlin; breiter Mietermix; langfristige Mietverträge mit Laufzeit von mindestens 10 Jahren.				
Hamburg Trust REIM GmbH NN Frankfurt am Main	k.A.	k.A.	5,25 % p.a.	Juni 2014
<u>Kurzbeschreibung:</u> Neubau einer Mikroapartmentanlage mit insgesamt 272 möblierten 1-Zimmer-Wohnungen in Frankfurt am Main. 75 % fest für 10 Jahre an die Deutsche Bahn vermietet.				

Fondsname	Platzierungskapital (€ Mio.)	Fremdkapital (€ Mio.)	geplante Anfangsausschüttung	Platzierungsstart (voraussichtlich)
Hesse Newman Capital AG Hesse Newman Classic Value 9	k.A.	k.A.	k.A.	Q3/Q4 2014
Kurzbeschreibung: Publikums AIF – Immobilieninvestment Deutschland.				
hep capital AG hep Solar Japan 1	14,2 (1.975.000.000 YEN)	anfänglich kein FK	7,0 – 8,0 %	Q3 2014
Kurzbeschreibung: Aufbau von mehreren Solar-Park Anlagen in Japan gemeinsam mit dem Joint-Venture Partner Durus aus Osaka (Japan).				
HMW Emissionshaus AG MIG Fonds 15	70	0	k.A.	Q3 2014
Kurzbeschreibung: Venture Capital-Fonds; Beteiligungen an nicht börsennotierten Kapitalgesellschaften, Kommanditanteile an anderen Kommanditgesellschaften und atypisch stillen Beteiligungen und anderen Unternehmen.				
HTB Hanseatische Fondsinvest GmbH HTB SHP Nr. 3	11	noch nicht festgelegt	5 - 6 % p.a.	August 2014
Kurzbeschreibung: Investition in ein modernes Fachmarktzentrum in Bayern; diversifizierter Mietermix.				
HTB Hanseatische Fondsinvest GmbH HTB 6. Immobilien Portfolio	15	0	5 - 6 % p.a.	Juni 2014
Kurzbeschreibung: Immobilien Portfolio Deutschland; Anteile an bis zu 50 Immobilienfonds.				
LHI Capital Management GmbH LHI Immobilienportfolio Baden-Württemberg I	30	18	5% p.a.	Q3 2014
Kurzbeschreibung: Immobilienportfolio mit regionalem Schwerpunkt in innerstädtischen Lagen in Baden-Württemberg als risikogemischter Publikums-AIF.				
PROJECT Beteiligungen GmbH PROJECT Wohnen 14	75	0	k.A.	Q2 2014
Kurzbeschreibung: Entwicklung von Wohnimmobilien in Berlin, Frankfurt, Hamburg, Nürnberg und München nach streng definierten Investitionskriterien.				
reconcept consulting GmbH RE 04 Wasserkraft Kanada	26,9	25,6	Frühzeichnerbonus 2,5 % anschließend 6 %	Q3 2014
Kurzbeschreibung: Investition in mehrere Wasserkraftwerke in British Columbia in Kanada.				

Fondsname	Platzierungskapital (€ Mio.)	Fremdkapital (€ Mio.)	geplante Anfangsausschüttung	Platzierungsstart (voraussichtlich)
reconcept consulting GmbH RE 06 Windenergie Finnland	20	k.A.	Frühzeichnerbonus 5,0 % anschließend 7,0 %	Q3 2014
Kurzbeschreibung: Investition in einen Windpark in Finnland.				
Wealth Management Capital Holding GmbH Portfolio 2 WealthCap Sachwerte	50,0	0	2014: 1,5 % 2015: 1,5 % danach keine Prognose	Q2 2014
Kurzbeschreibung: Breit gestreutes Sachwerte-Portfolio aus verschiedenen Anlageklassen (Immobilien, Energie/Infrastruktur, Private Equity).				
Wealth Management Capital Holding GmbH WealthCap Immobilien Deutschland 38	ca. 70 – 100	ca. 50%, max. 60%	ca. 4,5 – 5,5 %	Q2/Q3 2014
Kurzbeschreibung: Münchner Immobilienportfolio mit 3 langfristig vermieteten Büroimmobilien an verschiedenen Standorten im Startportfolio, Zukauf weiterer Objekte in München nach klar definierten Kriterien möglich (Semi-Blindpool)				
ZBI Zentral Boden Immobilien AG ZBI Professional 9	40	37,1	4,0 %	01.09.2014
Kurzbeschreibung: Investition in Wohnimmobilien in ausgewählten, prosperierenden deutschen Großstädten mit Fokus auf Berlin. Bewirtschaftung und Handel mit deutschen Wohnimmobilien.				

Mit besten Grüßen

Ihr Dextro-Team

Andrea Kühne
Head of Sales & Communications

tel.: 06151 – 66 73 659
mobil: 0172 – 81 64 921



Georgi Kodinov
Managing Director



Evgeniy Gilenko
Senior Analyst

