

# MANAGEMENTRATING



## HEH Hamburger EmissionsHaus GmbH & Cie. KG

<b>Adresse</b>	Große Elbstraße 14 22767 Hamburg
<b>Management Qualität im Segment</b>	Schiffe
<b>Management Qualität im Segment</b>	Flugzeuge

### Struktur

Das 2006 gegründete Emissionshaus HEH Hamburger EmissionsHaus GmbH & Cie. KG (HEH) zählt zu den führenden Anbietern Geschlossener Flugzeugfonds am Markt. Seit Einführung dieser Produktlinie im Jahr 2008 konnten elf Flugzeugfonds der „Flybe – Serie“ erfolgreich platziert werden. Mit einem platzierten Eigenkapital von kumuliert rund 86 Mio. EUR zählt HEH zu den fünf größten Emissionshäusern Geschlossener Flugzeugfonds in Deutschland. Flugzeugfonds stellen das bedeutendste Marktsegment für

HEH dar. Der Anteil am bisher platzierten Eigenkapital liegt bei rund 90%. Organisatorisch sieht sich das Emissionshaus den zukünftigen Entwicklungen gegenüber gut aufgestellt. Das Unternehmen zeigt ausweislich seiner Bilanzdaten eine stabile Ertragskraft und eine gute Bonität. Die Platzierungsvolumina stellen sich vor dem aktuellen Markthintergrund als stabil dar. Die Qualität des Vertriebspartnernetzes, der Vertriebsschulung und Beratungsqualität beurteilt Scope als hoch.

### Kompetenz

Das Management im Segment Flugzeugfonds zeigt überdurchschnittliche Qualität. Für die Bereiche der Objektbeschaffung und Bewirtschaftung werden strategische Partnerschaften eingegangen. Mit der Airfund Corporation und Boxtan Maritime konnten namhafte Partner im Bereich Aviation gewonnen werden. Aktuell befindet sich der zwölfte Flugzeugfonds in Emission. Projektpartner ist die Iberia Regional/

Air Nostrum, eine der größten und profitabelsten Regionalairlines Europas. HEH verfügt über eine klare Produktstrategie im Nischensegment Regionalflugzeuge. Das Fonds- und Objektmanagement ist klar strukturiert und hat sich als sehr effizient erwiesen. Eine eigene Controllingabteilung schafft die Strukturen für ein professionelles Risikomanagement.

### Performance

Die HEH Flybe Serie hat sich sehr gut entwickelt. So konnten bei allen elf platzierten Fonds die prognostizierten Auszahlungen geleistet werden. Aufgrund der positiven Liquiditätseentwicklung der Fonds wurde der Auszahlungsrhythmus von jährlich auf halbjährlich und im Jahr 2011 sogar auf vierteljährlich verbessert. Ebenfalls konnten bei allen Flybe-Fonds Zinszahlungen und Tilgungen planmäßig geleistet werden. Alle Fonds verfügen über eine höhere Liquidität als prognostiziert. In den

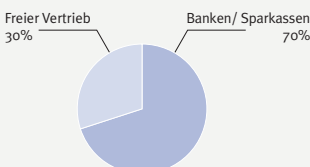
nächsten Jahren sind keine Veränderungen der geplanten Einnahmen zu erwarten. Da der jeweilige Leasingnehmer alle Betriebskosten übernimmt, ist bei gleichbleibender Bonität von dem Eintreffen der prognostizierten Ergebnisse auszugehen. Bei allen Flugzeugfonds konnten Leasingverträge über zwölf Jahre geschlossen werden. Die aktuelle Fondskonzeption beinhaltet die rasche Entschuldung des Investitionsobjektes innerhalb von lediglich zehn Jahren.

**Gesamt-Rating**

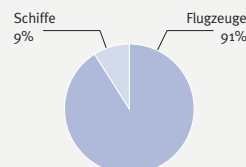
**A+**

**Hohe Qualität**

**Vertriebsstruktur**



**Produktstruktur**



### Stärken

- Gut aufgestelltes, kleines Emissionshaus mit kurzen Entscheidungswegen
- Erfahrung und Expertise in der Konzeptionierung von Fonds
- Erfahrene Partner in den jeweiligen Fondssegmenten
- Faires Krisenmanagement im Bereich Schiffsfonds
- Flugzeugfonds zeigen überdurchschnittlich gute Performance

### Schwächen

- Auswahl des ursprünglichen Vertragsreeders

### Chancen

- Allgemeine Marktchancen im Bereich der Luft- und Schifffahrt

### Risiken

- Allgemeine Marktrisiken im Bereich der Luft- und Schifffahrt

### Fazit

Nach Analyse der aktuellen Informationen im Rahmen des laufenden Monitorings wird das Rating des Emissionshauses HEH Hamburger EmissionsHaus GmbH & Cie. KG von A auf A+ (hohe Qualität) erhöht. Die Analyse berücksichtigt insbesondere Informationen zur Unternehmensstruktur und zur Performance der Fonds. Hintergrund der Erhöhung ist die weiterhin erfolgreiche Etablierung des Segments Flugzeugfonds sowie eine verbesserte Finanzstruktur. Bei inzwischen elf platzierten Flugzeugfonds kann dem Emissionshaus eine überplanmäßige Gesamtleistung bescheinigt werden.

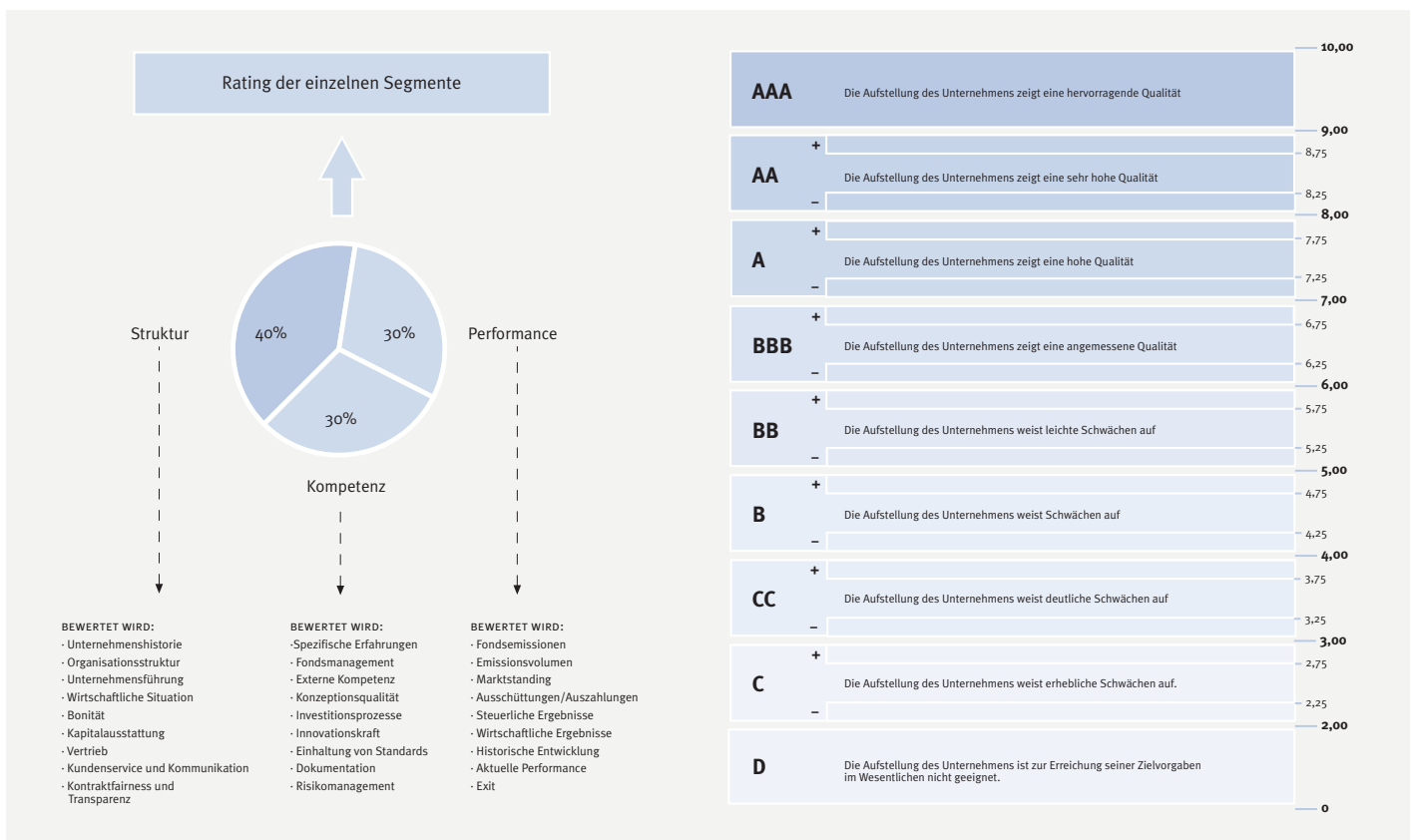
Das 2006 gegründete Emissionshaus hat sich, zunächst aus dem Schiffsbereich kommend, als eines der führenden Häuser für Flugzeugfonds im Markt für Geschlossene Fonds

etabliert. Das Unternehmen hat mit „Flybe“ und der Rickmers Group branchenerfahrene Partner für das jeweilige Investitionssegment gewinnen können. In diesen verfügt HEH über eine hohe Kompetenz, die verantwortlich handelnden Personen verfügen durchweg über hohe Branchenexpertise. Soweit externe Kompetenzträger, speziell in den Bereichen Rechts- und Steuerberatung sowie Wirtschaftsprüfung hinzugezogen werden, arbeitet HEH mit namhaften und renommierten Kanzleien und Beratern zusammen.

Die in der Bewirtschaftung befindlichen Flugzeugfonds zeigen sämtlich plangemäße Ergebnisse, die von Nachhaltigkeit geprägt sind. Die Schiffsfonds zeigen einen unterplanmäßigen Verlauf, stellen jedoch einen sehr geringen Anteil am Gesamtportfolio dar.

Gesamt-Rating	<b>A+</b>	Hohe Qualität
Management Qualität im Segment Schiffsfonds	<b>BB+</b>	Erhöhte Qualität
Management Qualität im Segment Flugzeugfonds	<b>AA-</b>	Sehr hohe Qualität

Herleitung Rating					
Panels	Gewichtung	Unterkriterien	Gewichtung	Wertung	
<b>Panel I</b> Struktur	40%	1. Unternehmen	30%	6,8	
		2. Finanzstruktur	40%	7,0	
		3. Investor Relation	30%	8,8	
<b>Panelergebnis</b>				<b>7,48</b>	
<b>Schiffe</b> <b>Flugzeuge</b>					
<b>Panel II</b> Kompetenz	30%	1. Management	30%	6,9	8,6
		2. Fachkompetenz	50%	5,2	8,6
		3. Risikokontrolle	20%	8,2	7,8
<b>Panelergebnis</b>				<b>6,31</b>	<b>8,44</b>
<b>Panel III</b> Performance	30%	1. Emissionshistorie	20%	3,3	5,9
		2. Soll-/ Ist-Vergleich	50%	3,5	10,0
		3. Nachhaltigkeit	30%	2,7	7,3
<b>Panelergebnis</b>				<b>3,22</b>	<b>8,37</b>
<b>Segment-Ergebnis</b>				<b>5,86</b>	<b>8,04</b>
<b>Segment-Rating</b>				<b>BB+</b>	<b>AA-</b>
<b>Gesamtergebnis</b>				<b>7,86</b>	
<b>Gesamt-Rating</b>				<b>A+</b>	



**Haftungsausschluss**

Scope Analysis übernimmt keine wie auch immer geartete Gewähr – weder explizit noch implizit – für die Genauigkeit, rechtzeitige Verfügbarkeit, Vollständigkeit, Brauchbarkeit oder Eignung einer solchen Beurteilung oder sonstigen Meinung oder Information für einen bestimmten Zweck. Jede Beurteilung oder sonstige Meinung darf nur als ein Faktor von vielen in eine Anlageentscheidung einfließen, die seitens oder im Auftrag irgendeines Nutzers der hierin enthaltenen Informationen getroffen wird.

**Herausgeber**

Scope Analysis GmbH  
Rosenthaler Straße 63-64  
10119 Berlin

Weitere Informationen erhalten Sie unter [www.scope-group.com](http://www.scope-group.com) oder über die Hotline +49 (0)30 27891-300.

