

### ●● Prospekt-Checks ●● Prospekt-Checks ●● Prospekt-Checks ●●

'k-mi'-Prospekt-Checks sind eine Bewertung der angebotenen Objekte durch das 'k-mi'-Experten-Team, ausschließlich aufgrund der allgemein zugänglichen Prospektunterlagen. Dabei stehen Konzeption und Wirtschaftlichkeit im Vordergrund. **Denn:** Nach unserer Meinung ist eine Bewertung **allein der formalen Kriterien nach § 264 a StGB zu wenig**. Sie sagt nämlich **nichts** über Wert und Wirtschaftlichkeit des jeweiligen Angebots aus. Entscheidend für Anleger wie für Vertrieb ist jedoch, ob das Objekt auf der Grundlage der Prospektangaben langfristig **den versprochenen wirtschaftlichen Erfolg erwarten läßt**. **Formelle Fehler** sind ggf. leicht zu reparieren, **nachhaltig fehlende Wirtschaftlichkeit** dagegen so gut wie **nie!** – Heute im Check:

'flybe. Exeter'. Beteiligung an einer Kommanditgesellschaft, deren Unternehmensgegenstand "der Erwerb eines Flugzeuges des Typs **Bombardier Dash 8-Q400**, dessen Vermietung und Verwertung und alle damit verbundenen Geschäfte" ist. Technische Daten: ++ Triebwerke **Pratt & Whitney PW 150 A** ++ 78 Sitzplätze ++ Geschwindigkeit 667 km/h. Die Ablieferung erfolgte am 25.04.2008. Das Investitionsvolumen beträgt 13,789 Mio. €, wovon auf das Eigenkapital 7,18 Mio. € entfallen, die Mindestbeteiligung liegt bei 15.000 € – jeweils zzgl. 5 % Agio.



Beteiligungsgesellschaft: **HEH Aviation 'Exeter' Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. KG** (Große Elbstr. 14, 22767 Hamburg). Initiator: **HEH Hamburger EmissionsHaus GmbH & Cie. KG** (gleiche Anschrift). Treuhänder: **HEH Treuhand GmbH & Cie. KG** (gleiche Anschrift).

**Unsere Meinung:** ● Der Hamburger Initiator HEH hat seit seiner Gründung in 2006 bereits vier Schiffsfonds mit einem Investitionsvolumen von 38 Mio. € erfolgreich auf den Markt gebracht. Im Bereich Flugzeugfonds ist die 'flybe. Exeter' der dritte Fonds, den HEH konzipiert hat. Der Vorgängerfonds 'flybe. London' (vgl. 'k-mi' 10/08) konnte innerhalb weniger Wochen im Frühjahr diesen Jahres platziert werden. Mit **Gunnar Dittmann** (u. a. Ex-Vorstand **Lloyd Fonds**) und **Jörn-Hinnerk Mennerich** (über 20 Jahre leitende Schifffahrtserfahrung u. a. bei **Nordcapital**) verfügt der Anbieter über große Markterfahrung im Bereich geschlossener Fondsprodukte ● Leasingnehmer des Flugzeugs für 10 Jahre plus zweijähriger Verlängerungsoption ist Europas größte Regionalairline, die englische Fluggesellschaft **Flybe**. Deren Bonität wird von der Ratingagentur **Dun & Bradstreet Inc.** mit 'Low Risk' bewertet. Hauptgesellschafter der expandierenden Flybe ist die **Rosedale Aviation Holdings Ltd.**, eine Gesellschaft von **Walker Trust**, hinter der die Walker-Familie (Vermögen ca. 750 Mio. GBP) steht, so daß langfristig mit sicheren Einnahmen kalkuliert werden kann. Der Leasingnehmer übernimmt alle Kosten, inkl. Wartung und Versicherung, und zahlt den fixen für die Auszahlung vorgesehen Teil der Leasingrate vollständig in EUR, womit Wechselkursrisiken weitestgehend entfallen ● Eingekauft ist das Flugzeug für 18,319 Mio. US-\$ und als Verkaufspreis in 2025, dem Jahr der geplanten Fondsschließung, sieht die Prognose einen Erlös von 6,131 Mio. US-\$ vor. Zwei eingeholte Wertgutachten von den in der Luftfahrt erfahrenen Unternehmen **AVITAS Inc.** bzw. **Ascend** kommen auf einen aktuellen Marktwert der Q400 von 20,0 Mio. US-\$ bzw. 21,0 Mio. US-\$, während der Verkehrswert des Flugzeugs in 2025 von AVITAS auf 6,9 Mio. US-\$ und von Ascend auf 6,72 Mio. US-\$ geschätzt wird. Damit ist nicht nur der gezahlte Preis für das Flugzeug als sehr günstig anzusehen, sondern auch der kalkulierte Verkaufspreis läßt Spielraum auf einen höheren Erlös. Die Zukunftsaussichten für den Typ Q400 bewertet AVITAS mit "sehr positio". Zum einen profitiert das im Markt kapazitätsstärkste Turboprop-Flugzeug gerade im Hinblick auf die stark angestiegenen Treibstoffkosten von seinem um rd. 30 % geringeren Kerosinverbrauch gegenüber Regionaljets, bei gleichen Geschwindigkeits- und Komfortmerkmalen. Zum anderen ist der Regionalflugzeugmarkt in der Vergangenheit immer überproportional mit 10,9 % p. a. zwi-

Ihr direkter Draht ... (Mo.-Do. 15-18 Uhr, Fr. 9-12 Uhr)



02 11 / 66 98 - 164

Fax: 02 11 / 69 12 - 440

e-mail: [kmi@markt-intern.de](mailto:kmi@markt-intern.de)

...für das vertrauliche Gespräch

**kapital-markt intern** – Redaktion Verlagsgruppe **markt intern**: Herausgeber Dipl.-Ing. Günter Weber; verantw. Redaktionsdirektoren Dipl.-Kfm. Uwe Kremer, Heidi Scheuner, Rechtsanwalt Thorsten Weber; Abteilungsleiter Rechtsanwalt Georg Clemens, Dipl.-Kfm. Christoph Diehl, Rechtsanwalt Lorenz Huck, Dipl.-Kfm. Karl-Heinz Klein, Dipl.-Vwt. Hans-Jürgen Lenz, Rechtsanwalt Carsten Nilles, Dipl.-Vwt. Stephan Schenk, Rechtsanwalt Gerrit Weber; Chef vom Dienst Bwt.(VWA) André Bayer.

**markt intern** Verlag GmbH, Grafenberger Allee 30, D-40237 Düsseldorf, Telefon 02 11-66 98-0, Telefax 02 11-66 65 83, [www.markt-intern.de](http://www.markt-intern.de). Geschäftsführer Hans Bayer, Dipl.-Ing. Günter Weber; Prokuristen Bwt.(VWA) André Bayer, Dipl.-Kfm. Uwe Kremer, Olaf Weber, Rechtsanwalt Thorsten Weber; Justitiar Rechtsanwalt Dr. Gregor Kuntze-Kaufhold. Gerichtsstand Düsseldorf. Vervielfältigung nur mit schriftlicher Genehmigung des Verlages. Druck: Theodor Gruda GmbH, Breite Straße 20, 40670 Meerbusch. Anzeigen, bezahlte Beilagen sowie Provisionen werden zur Wahrung der Unabhängigkeit nicht angenommen. ISSN 0173-3516

# Kapital-markt intern Kapital-markt in

k-mi'-PC 20/08, S. 2

schen 1970 bis 2005 gewachsen, während der Linienverkehr im gleichen Zeitraum nur um 4,2 % p. a. zulegen konnte, womit sich Regionalflugzeuge resistent gegenüber Luftfahrtkrisen erwiesen ● Positiv ist, daß der Zinssatz (inkl. Zinsmarge) von 6,75 % p. a. für 12 Jahre festgeschrieben und daß innerhalb dieser Zeit eine vollständige Tilgung des Darlehens vorgesehen ist ● Ab 2008 sind anteilig ab Zeitpunkt des Beitritts Auszahlungen von 8 % p. a. prognostiziert, die über die Laufzeit bis 2025 auf 15 % p. a. ansteigen. Über die gesamte Laufzeit wird mit einer Auszahlung an die Anleger von 242 % kalkuliert, so daß entsprechende Anreize für eine Beteiligung bestehen. Da das Angebot keine erfolgsabhängigen Vergütungen vorsieht, liegen die Chancen auch ungeteilt bei den Investoren, was deren Freude insbesondere bei gutem Fonds-Verlauf steigern dürfte.

**'k-mi'-Fazit:** Für das Beteiligungsangebot der HEH spricht neben der soliden Konzeption auch die hohe Wirtschaftlichkeit dieses Flugzeugtyps, so daß der prognostizierte Anlageerfolg eintreten dürfte und ein Investment als sinnvoll erscheint.

Auszug aus 'k-mi'-PC 20/08 vom 16.05.2008

In Europas größtem Informationsdienstverlag...

steuertip finanztip  
kapital-markt intern  
GmbH Intern: Bank intern  
steuerberater intern  
Ihr Steuerberater  
EXCLUSIV (Schweiz)

Augenoptik Auto Tankstelle Uhren Schmuck Unterhaltungs- Apotheke Installation DOB- Fachhandel Büro- Fachhandel Sport- Fachhandel Elektro- Fachhandel Möbel- Fachhandel Parfümerie Kosmetik  
Eisenwaren Garten Jugend Fashion Schuh- Fachhandel Foto- Fachhandel Tele- kommunikation Spielwaren Modellbau Basteln Elektro- Installation Badmöbel Wäscher Mäher Wolle Stoffe Handarbeiten Mittelstand

...erscheinen die wöchentlichen Branchenbriefe:

immobilien intern  
versicherungstip  
investment intern  
recht intern  
Anleihe  
inside track (USA)