



Investment Update 2018 – „Flight Invest 51“, Emirates

HL Flight Invest 51 GmbH & Co. geschlossene Investment-KG

Agenda

1. Rahmendaten des Fonds
2. Wesentliche Ereignisse in 2018
3. Erläuterungen Soll-Ist-Vergleich
4. Angaben zur Fondsentwicklung
5. Vermietung
6. Verkehrswert des Flugzeuges
7. Ausblick

1. Rahmendaten des Fonds

Investmentgesellschaft:	HL Flight Invest 51 GmbH & Co. geschlossene Investment-KG
Anlageobjekt:	Ein Airbus des Typs A380-861 vermietet an Emirates
Gesamtinvestitionskosten:	250.592.500 US-Dollar (inkl. Ausgabeaufschlag von 5,4 Mio. US-Dollar)
Eigenkapital:	108.946.000 US-Dollar
Ausgabeaufschlag:	5.446.500 US-Dollar
Fremdkapital:	136.200.000 US-Dollar
Netto-Investmentvermögen Stand 31.12.2018:	98.003.740,46 US-Dollar
Anteilswert zum 31.12.2018:	26.986,90 US-Dollar je Anteil von 30.000 US-Dollar

2. Wesentliche Ereignisse in 2018

- Planmäßige Ausschüttung für das Geschäftsjahr 2018 erfolgt.
- Der Darlehensstand der Investmentgesellschaft zum 31.12.2018 betrug nach planmäßig geleisteter Tilgung prognosegemäß 83,2 Millionen US-Dollar.
- Im Juni 2018 wurde ein planmäßiger C-Check¹ am Flugzeug durchgeführt. Eines der vier Triebwerke wurde zuletzt in 2016 und drei weitere in 2018 überholt. Ein planmäßiger A-Check² fand im November 2018 statt und wurde im April 2019 erneut durchgeführt. Ansonsten stehen kurzfristig keine größeren Wartungen an.

¹ Der C-Check (oder Major Check) entspricht einer detaillierten Inspektion der Flugzeugstruktur sowie einem gründlichen Test der Systeme.

² Der A-Check (oder Minor Check) umfasst die Überprüfung von für den Flugbetrieb notwendigen technischen Systemen sowie die Wartung der Kabine.

3. Erläuterungen Soll-Ist-Vergleich

- Planmäßige Entwicklung der Ertragslage des Fonds
- Umsatzerlöse (Mieten): vertrags- und fristgerechte Zahlung der Mietraten
- Auszahlungen für 2018:
→ Prognostizierte Ausschüttung i. H. v. 6,2 %



Prospektierte Ausschüttung i. H. v. 6,2 % planmäßig erfolgt

4. Angaben zur Fondsentwicklung

- Fondsentwicklung bis einschließlich 2018:

	Prognose	Ist
Ausschüttungen/ Entnahmen kumuliert in Tausend USD	24.895	27.237
Ausschüttungen/Entnahmen kumuliert in %	22,9	25,0

5. Vermietung

- Die monatlich vorschüssig zahlbare Mietrate beträgt 1.980.401 US-Dollar.
- Emirates hat die Mietraten seit Mietbeginn bis heute planmäßig und in der vereinbarten Höhe an die Investmentgesellschaft geleistet.
- Erstmals 8 Jahre nach Mietbeginn – d.h. im August 2022 – hat Emirates die Möglichkeit, den 10-jährigen Leasingvertrag vorzeitig um 2 Jahre zu verlängern. Die Leasingrate für diesen Verlängerungszeitraum entspricht der Ursprungsmiete. Sofern diese erste Verlängerungsoption nicht ausgeübt wird, hat Emirates nach der 10-jährigen Grundmietzeit eine zweite Verlängerungsoption. Die Miete der Verlängerungsperiode orientiert sich an dem dann herrschenden Marktniveau, darf eine vereinbarte Mindestmiete (1.150.500 USD pro Monat) aber nicht unterschreiten. Sollte keine der vorstehenden Verlängerungsoptionen ausgeübt werden, hat Emirates der Fondsgesellschaft einen Nachmieter für 5 Jahre zu beschaffen. Sollte der Nachmieter eine geringere Miete zahlen, ausfallen oder gelingt es Emirates nicht, einen Nachmieter für das Flugzeug zu stellen, so ist Emirates verpflichtet, etwaige Differenzbeträge zur vereinbarten Mindestmiete auszugleichen bzw. der Fondsgesellschaft die Mindestmiete bis zu einer neuerlichen Vermietung zu zahlen.

6. Verkehrswert des Flugzeuges

- Der Verkehrswert auf Basis des Flugzeugs und der Leasingraten der Grundmietzeit beträgt zum Bilanzstichtag (31.12.2018) 179,6 Mio. US-Dollar (Durchschnitt zweier externer Gutachter).
- Verminderung des Verkehrswertes des Fliegers zum Vorjahr von USD -17,4 Mio. bzw. 8,8 %.

 **Verkehrswert des Flugzeuges seit Auflage des Fonds erwartungsgemäß um 16 % gesunken**

7. Ausblick

- Produktionsende des Airbus A380 im Jahr 2021:

Airbus hat mit Pressemitteilung des 14. Februar 2019 bekannt gegeben, dass die Produktion des Airbus A 380 im Jahr 2021 eingestellt wird. Trotz der beschlossenen Einstellung der Produktion des A380 sieht Emirates diesen Flieger auch in den 2030er Jahren unter anderem wegen seiner großen Beliebtheit bei Kunden als tragenden Bestandteil seiner Flugzeugflotte. So wird Emirates bis 2021 weitere 14 Flieger des Typs A380 erhalten. Nach bisherigen Aussagen von Airbus wird die Versorgung mit Ersatzteilen auch weiterhin sichergestellt. Aufgrund der Aktualität der Bekanntmachung gibt es nach Einschätzung der KVG derzeit noch keine belastbare Aussage zur Auswirkung dieses Sachverhalts auf die Bewertung des Flugzeuges. Im Februar dieses Jahres wurden die Gesellschafter allerdings bereits in einem Rundschreiben darüber informiert, dass aufgrund des „Sicherheitskonzepts“ des AIFs eine Rückführung des Fremd- sowie auch des Eigenkapitals im Falle einer Vertragserfüllung seitens des Leasingnehmers Emirates in jedem Vermietungsszenario sichergestellt ist.

- Planmäßige wirtschaftliche Entwicklung des Fonds für 2019 erwartet

 **Planmäßiger Verlauf des Fonds in 2019 zu erwarten**

