

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

Jahresabschluss zum 31. Dezember 2017

**HL Flight Invest 51 GmbH & Co. geschlossene Investment-KG**  
**Pullach i. Isartal**

**BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2017**

<b>Investmentanlagevermögen</b>	<u><b>31.12.2017</b></u> <b>EUR</b>	<u><b>31.12.2016</b></u> <b>EUR</b>
<b>A. AKTIVA</b>		
1. Sachanlagen	<b>164.269.157,01</b>	<b>204.795.560,19</b>
2. Barmittel und Barmitteläquivalente		
a) Täglich verfügbare Bankguthaben	2.165.116,54	2.964.037,73
b) Kurzfristige liquide Anlagen	<u>1.167.347,62</u>	<u>2.087.088,51</u>
	<b>3.332.464,16</b>	<b>5.051.126,24</b>
3. Forderungen		
Andere Forderungen		
a) Zinsansprüche	8.414,63	10.282,13
b) andere Forderungen	<u>0,00</u>	<u>969.547,48</u>
	<b>8.414,63</b>	<b>979.829,61</b>
4. Sonstige Vermögensgegenstände	<b>131.045,49</b>	<b>172.216,67</b>
	<u><b>167.741.081,29</b></u>	<u><b>210.998.732,71</b></u>
<b>B. PASSIVA</b>		
1. Rückstellungen	<b>100.510,62</b>	<b>84.297,64</b>
2. Kredite		
von Kreditinstituten	<b>79.634.599,14</b>	<b>101.715.916,06</b>
3. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		
aus anderen Lieferungen und Leistungen	<b>877.121,15</b>	<b>781.318,53</b>
4. Sonstige Verbindlichkeiten		
a) gegenüber Gesellschaftern	1.615,29	1.304,24
b) Andere	<u>0,00</u>	<u>2.477.658,67</u>
	<b>1.615,29</b>	<b>2.478.962,91</b>
5. Passive Rechnungsabgrenzung	<b>1.118.620,95</b>	<b>1.272.708,57</b>
6. Eigenkapital		
Kapital der Kommanditisten		
a) Kapitalanteile	103.470.050,32	94.089.661,81
b) Nicht realisierte Gewinne/Verluste aus der Neubewertung	<u>-17.461.436,18</u>	<u>10.575.867,19</u>
	<b>86.008.614,14</b>	<b>104.665.529,00</b>
	<u><b>167.741.081,29</b></u>	<u><b>210.998.732,71</b></u>

**HL Flight Invest 51 GmbH & Co. geschlossene Investment-KG**  
**Pullach i. Isartal**

Gewinn- und Verlustrechnung vom 1. Januar bis 31. Dezember 2017

<b>Investmenttätigkeit</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>1. Erträge</b>		
a) Erträge aus Sachwerten	21.190.195,07	21.582.020,68
b) Zinsen und ähnliche Erträge	41.500,25	22.694,33
c) Sonstige betriebliche Erträge	226.367,77	7.403,77
Summe der Erträge	<u>21.458.063,09</u>	<u>21.612.118,78</u>
<b>2. Aufwendungen</b>		
a) Zinsen aus Kreditaufnahmen	4.011.011,00	5.835.728,16
b) Verwaltungsvergütung	563.410,31	658.996,81
c) Verwahrstellenvergütung	78.032,86	71.150,74
d) Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	16.303,89	14.327,04
e) Sonstige Aufwendungen	1.490.870,55	20.551.276,26
Summe der Aufwendungen	<u>6.159.628,61</u>	<u>27.131.479,01</u>
<b>3. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<u>15.298.434,48</u>	<u>-5.519.360,23</u>
<b>4. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>15.298.434,48</b>	<b>-5.519.360,23</b>
<b>5. Zeitwertänderung</b>		
a) Erträge aus der Neubewertung	11.020.446,75	6.508.612,46
b) Aufwendungen aus der Neubewertung	39.057.750,12	-4.640.370,25
<b>Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-28.037.303,37</b>	<b>11.148.982,71</b>
<b>6. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<u><u>-12.738.868,89</u></u>	<u><u>5.629.622,48</u></u>

ANHANG

für das Geschäftsjahr 2017

der

**HL Flight Invest 51 GmbH & Co. geschlossene Investment-KG**  
**Wolfratshauer Straße 49, 82049 Pullach i. Isartal**  
**Amtsgericht München, HRA 98032**

Allgemeine Angaben zum Jahresabschluss

Bei der Gesellschaft handelt es sich um eine geschlossene Publikums-Investmentkommanditgesellschaft, die den Vorschriften der §§ 149 ff. KAGB unterliegt. Die Gesellschaft hat daher für Rechnungslegung, Prüfung und Offenlegung die besonderen Vorschriften nach §§ 158-160 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB), sowie die Verordnung über Inhalt, Umfang und Darstellung der Rechnungslegung von Sondervermögen, Investmentaktiengesellschaften und Investmentkommanditgesellschaften sowie über die Bewertung der zu dem Investmentvermögen gehörenden Vermögensgegenstände (KARBV) zu beachten.

Die Gesellschaft ist aufgrund ihrer Rechtsform und der an ihr beteiligten nicht natürlichen Personen als persönlich haftende Gesellschafter gemäß § 264a Abs. 1 HGB verpflichtet, die Vorschriften für Kapitalgesellschaften & Co. anzuwenden.

Hinsichtlich Ihrer Größenmerkmale erfüllt die Gesellschaft zum Bilanzstichtag die Merkmale einer mittelgroßen Kapitalgesellschaft & Co. gemäß § 267 Abs. 2 HGB.

Die Bilanz wurde nach Verwendung des Jahresergebnisses aufgestellt.

Die Gesellschaft wendet für die Aufstellung der Bilanz und der Gewinn- und Verlustrechnung die Gliederungsvorschriften der §§ 21 und 22 KARBV an.

Für die Aufstellung des Anhangs wird § 25 KARBV beachtet.

Aufgrund der Vorschriften des KAGB erstellt die Gesellschaft einen Lagebericht nach § 289 HGB mit den besonderen Angaben nach § 23 Abs. 3 und 4 KARBV. Der Bericht über die Risiken und Chancen der künftigen Entwicklung gemäß § 289 Abs. 1 S. 4 HGB entfällt, da die Gesellschaft aufgrund der Verwaltung durch eine externe Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) nicht über Investmentbetriebsvermögen verfügt. Die gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft geben aufgrund der Bestimmung des §158 i.V.m. § 135 Abs. 1 Nr. 3 KAGB einen sog. Bilanzzeit nach § 264 Abs. 2 S. 3 bzw. § 289 Abs. 1 S. 5 HGB ab.

Angaben zu Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (vgl. auch §§ 26 ff. KARBV)

Die Vermögensgegenstände werden nach § 28 Abs. 1 KARBV zum Verkehrswert angesetzt. Der Verkehrswert des Flugzeugs wird grundsätzlich durch die KVG gemäß den Regelungen nach § 33 Abs. 3 KARBV durch ein Ertragswertverfahren ermittelt, das die individuellen technischen Merkmale und weitere Parameter wie z. B. den Restwert des Objektes und den entsprechend adäquaten Diskontierungssatz berücksichtigt. Mit der Ermittlung des Verkehrswertes zum Bilanzstichtag wurden zwei den Vorschriften des § 216 Abs. 2 KAGB entsprechende externe Gutachter beauftragt. Der von den externen Gutachtern ermittelte Verkehrswert wurde von der Kapitalverwaltungsgesellschaft überprüft.

Das Bankguthaben sowie das Festgeld werden nach § 29 Abs. 2 KARBV zum Nennbetrag bilanziert.

Die Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände werden zum Nennwert angesetzt.

Die Rückstellungen werden mit dem nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrag angesetzt. Rückstellungen mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr werden grundsätzlich abgezinst.

Die Verbindlichkeiten werden gemäß § 29 Abs. 3 KARBV mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Die Anschaffung und Finanzierung des Anlagevermögens sowie die laufenden Geschäftsvorfälle der Gesellschaft werden fast ausschließlich in US-Dollar abgewickelt. Zur Absicherung der Währungsrisiken aus dem Erwerb des Anlagevermögens sowie aus anfänglichen Projekt- und Finanzierungsvergütungen erfolgt sowohl die Eigen- als auch die Fremdfinanzierung vollständig in US-Dollar. Alle laufenden Aufwendungen in fremder Währung sind durch die Mieterträge in US-Dollar gedeckt. Es liegt insoweit ein geschlossenes Währungssystem vor. Wechselkursänderungen EUR/US-Dollar treffen somit die Gesellschaft grundsätzlich nicht. Diese vollständige ökonomische Wechselkursabsicherung darf gemäß § 26 Abs. 3 KARBV bilanziell nicht abgebildet werden. Sämtliche Grund- und Sicherungsgeschäfte sind deshalb nach den allgemeinen kapitalanlagerechtlichen Vorschriften zu bilanzieren und zu bewerten.

Die Vermögensgegenstände und die Verbindlichkeiten in Fremdwährung werden mit dem Wechselkurs im Zugangs- bzw. Entstehungszeitpunkt umgerechnet. Am Bilanzstichtag erfolgt die Folgebewertung nach den Vorschriften des § 256a HGB. Aufgrund von § 28 Abs. 1 KARBV wird das Sachanlagevermögen mit dem Verkehrswert in Euro ausgewiesen, indem der für das Sachanlagevermögen ermittelte Verkehrswert in US-Dollar mit dem Kurs am Bilanzstichtag in Euro umgerechnet wird.

Die Pflichteinlagen der Gesellschafter werden mit dem Wechselkurs im Beitrittszeitpunkt umgerechnet. Eine Folgebewertung wird nicht durchgeführt. Kapitalrückzahlungen und Gewinnausschüttungen werden mit dem Transaktionskurs bewertet.

Rechnungsabgrenzungsposten werden zu jedem Bilanzstichtag neu berechnet und mit dem Kurs am Bilanzstichtag umgerechnet.

Positionen in der Gewinn- und Verlustrechnung, die auf fremde Währung lauten, werden mit dem Transaktionskurs angesetzt.

Bei den verwendeten Umrechnungskursen wird von zulässigen Vereinfachungen Gebrauch gemacht. Maßgebliche Wechselkurse sind die Euro-Referenzkurse der Europäischen Zentralbank.

#### Angaben und Erläuterungen zu einzelnen Posten der Bilanz

Die anderen Forderungen beinhalten Zinsansprüche.

Die sonstigen Vermögensgegenstände enthalten Umsatzsteuererstattungsansprüche.

Die Rückstellungen betreffen die Kosten für die Steuerberatung und Prüfung des Jahresabschlusses 2017, die laufenden Gebühren der Verwahrstelle und die noch ausstehende KVG-Vergütung für das Jahr 2017.

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen beinhalten im Wesentlichen die KVG-Vergütung 2017 von 857.829,35 Euro (Vorjahr: 776.303,72 Euro).

Zur Verbesserung der Klarheit und Übersichtlichkeit werden die Angaben im Zusammenhang mit den Verbindlichkeiten (Restlaufzeiten) in dem nachstehend dargestellten Verbindlichkeitspiegel zusammengefasst:

	<b>Stand 31.12.2017</b> <i>Vorjahr</i> <b>EUR</b>	<b>Restlaufzeit bis 1 Jahr</b> <i>Vorjahr</i> <b>EUR</b>	<b>Restlaufzeit zwischen 1 und 5 Jahren</b> <i>Vorjahr</i> <b>EUR</b>	<b>Restlaufzeit mehr als 5 Jahre</b> <i>Vorjahr</i> <b>EUR</b>
<b>Kredite</b>				
von Kreditinstituten	79.634.599,14 <i>101.715.916,06</i>	10.260.797,76 <i>11.212.168,79</i>	46.193.612,94 <i>49.995.256,62</i>	23.180.188,44 <i>40.508.490,65</i>
<b>Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</b>				
aus anderen Lieferungen und Leistungen	877.121,15 <i>781.318,53</i>	877.121,15 <i>781.318,53</i>	0,00 <i>0,00</i>	0,00 <i>0,00</i>
<b>sonstige Verbindlichkeiten</b>				
a) gegenüber Gesellschaftern	1.615,29 <i>1.304,24</i>	1.615,29 <i>1.304,24</i>	0,00 <i>0,00</i>	0,00 <i>0,00</i>
b) Andere	0,00 <i>2.477.658,67</i>	0,00 <i>2.477.658,67</i>	0,00 <i>0,00</i>	0,00 <i>0,00</i>
	<b>80.513.335,58</b> <i>104.976.197,50</i>	<b>11.139.534,20</b> <i>14.472.450,23</i>	<b>46.193.612,94</b> <i>49.995.256,62</i>	<b>23.180.188,44</b> <i>40.508.490,65</i>

Zur Besicherung der Kredite von Kreditinstituten ist das Flugzeug mit einer Hypothek belegt. Zusätzlich wurden alle Versicherungs- und Gewährleistungsansprüche an die darlehensgewährende Bank abgetreten. Ferner erfolgte unter anderem die Verpfändung des Kontos der Gesellschaft, auf welches die Zahlungen an die Investmentgesellschaft durch den Mieter zu erfolgen hat, sowie die Abtretung der Ansprüche auf Zahlung der Mietrate und aller weiteren Rechte der Gesellschaft aus dem Mietvertrag an die Banken.

Der passive Rechnungsabgrenzungsposten beinhaltet die von Emirates vorschüssig bezahlte monatliche Mietrate für den Zeitraum vom 1. bis 21. Januar 2018.

Unter dem nicht realisierten Ergebnis des Geschäftsjahres werden die Wertanpassungen aus den Zeitwertänderungen ausgewiesen.

Darstellung der Kapitalkonten gemäß Regelung im Gesellschaftsvertrag nach § 25 Abs. 4 KARBV

		<b>31.12.2017</b>
		<b>EUR</b>
1.	Pflichteinlagekapitalkonto I	96.697.033,47
2.	Kapitalkonto II (Agio)	122.969,81
		<u>-122.969,81</u>
		0,00
3.	Verrechnungskonto III (Entnahmen)	-8.854.684,52
4.	Ergebnisvortragskonto V	
	Stand zum 1. Januar 2017	10.782.164,27
	Realisiertes Ergebnis 2017	15.298.434,48
	Nicht realisiertes Ergebnis aus der Neubewertung 2017	-28.037.303,37
	Ergebniszuweisung Agio	<u>122.969,81</u>
		-1.833.734,81
		<b>86.008.614,14</b>

Die im Handelsregister eingetragenen Hafteinlagen der Kommanditisten betragen zum Bilanzstichtag 1.068 TUS-Dollar.

Der in Euro aufgestellte Jahresabschluss vermittelt bei Anwendung der gesetzlichen Vorschriften kein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage, da die Gesellschaft aufgrund des geschlossenen Währungssystems keinem Währungsrisiko ausgesetzt ist. Ein Wechselkursrisiko besteht nur auf Gesellschafterebene, sofern Kapitaleinlagen durch einen Umtausch von Euro in US-Dollar geleistet wurden oder die Gesellschafter ihre Auszahlung in Euro zu erhalten wünschen.

Die Angaben im Lagebericht wurden deshalb in US-Dollar gemacht und der Anhang um den in US-Dollar aufgestellten Jahresabschluss (Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Anlagespiegel) als Anlage ergänzt, der den handels- bzw. investimentrechtlichen Vorschriften mit Ausnahme der Umrechnung in Euro entspricht.

Angaben und Erläuterungen zu einzelnen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung

Die sonstigen betrieblichen Erträge in Höhe von 226.367,77 Euro (Vorjahr: 7.403,77 Euro) betreffen Erträge aus Währungsumrechnung.

Die sonstigen Aufwendungen in Höhe von 1.490.870,55 Euro (Vorjahr: 20.551.276,26 Euro) enthalten im Wesentlichen Aufwendungen aus realisierten Kursverlusten in Höhe von 1.337.719,89 Euro (Vorjahr: 16.955.474,19 Euro) sowie die Eigenkapitalvermittlungsgebühr in Höhe von 122.634,37 Euro (Vorjahr: 3.559.381,01 Euro).

Die Erträge aus der Neubewertung in Höhe von 11.020.446,71 Euro (Vorjahr 6.508.612,46 Euro) resultieren im Wesentlichen aus der Währungsumrechnung des Darlehens.

Die Aufwendungen aus der Neubewertung in Höhe von 39.057.750,11 Euro (Vorjahr - 4.640.370,25 Euro) resultieren aus der Wertanpassung sowie der Währungsumrechnung des Flugzeugs zum 31. Dezember 2017.

#### Angaben gemäß § 101 Abs. 2 KAGB

##### 1. Gesamtkostenquote sowie erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung

Die Gesamtkostenquote für das Geschäftsjahr 2017 beträgt 0,77 % des durchschnittlichen Nettoinventarwerts. Zusätzlich entfallen 0,12 % auf die variable Vergütung (vgl. Punkt 2).

Die Gesamtkostenquote umfasst die von der Investmentgesellschaft im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Initialkosten, Bewirtschaftungskosten und an Dritte gezahlte Zinsen). Die ausführliche und vollständige Darstellung und Erläuterung der mit dem Investmentvermögen verbundenen Kosten ist in § 7 der Anlagebedingungen enthalten.

Bei der Berechnung der Quote wurde ein durchschnittlicher Nettoinventarwert von 106.567.340,71 US-Dollar herangezogen. Dieser ergibt sich als Durchschnitt des Nettoinventarwertes per 31. Dezember 2016 und des Nettoinventarwertes per 31. Dezember 2017.

Eine erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung oder zusätzliche Verwaltungsvergütung für den Erwerb, die Veräußerung oder die Verwaltung von Vermögensgegenständen wurden im Geschäftsjahr nicht gebucht oder bezahlt.

##### 2. Pauschalvergütungen

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden als variable Vergütungen durch die Gesellschaft Eigenkapitalvermittlungsgebühren (Ausgabeaufschlag) in Höhe von 129.800,00 US-Dollar und die im Rahmen von Projektverträgen vereinbarte pauschale KVG-Vergütung in Höhe von 660.618,66 US-Dollar i.S.v. § 101 Abs. 2 Nr. 2 KAGB gebucht.

Aufgrund der vertraglichen Regelungen in Projektverträgen sind die Vergütungen erst fällig, wenn der Gesellschaft ausreichend Liquidität zur Verfügung steht.

##### 3. Rückvergütungen

Rückvergütungen im Sinne von § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB sind der Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht zugeflossen.

##### 4. Transaktionskosten

Im Berichtsjahr fielen keine Transaktionskosten an.

Sonstige PflichtangabenAngaben zur Anzahl der umlaufenden Anteile (§ 23 Abs. 3 i.V.m § 23 Abs. 2 Nr. 4 KARBV)

Die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile kann unter Berücksichtigung des Kommanditkapitals und der Mindestbeteiligung von 30.000 US-Dollar je Anteil maximal 3.631,53 betragen. Zum Bilanzstichtag befinden sich 3.631,53 Anteile im Umlauf.

Vergleichende Übersicht über die Wertentwicklung des Investmentanlagevermögens und des Werts je Anteil

		Vermögen	Schulden	Nettoinvestmentvermögen	Wert je Anteil
31.12.2014	EUR	194.710.757,16	197.893.430,71	-3.182.673,55	-289.333,96
	USD	236.462.193,33	240.275.327,55	-3.813.134,22	-346.648,57
31.12.2015	EUR	213.840.102,93	186.088.927,14	27.751.175,79	31.827,30
	USD	232.808.338,40	202.595.014,98	30.213.323,42	34.651,09
31.12.2016	EUR	210.998.732,71	106.333.203,71	104.665.529,00	28.821,33
	USD	222.414.216,86	112.087.520,44	110.326.696,42	30.380,22
31.12.2017	EUR	167.741.081,29	81.732.467,15	86.008.614,14	23.683,85
	USD	201.168.195,51	98.021.747,87	103.146.447,64	28.403,03

Verwendungsrechnung

		2017 EUR
1.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	15.298.434,48
2.	Gutschrift/Belastung auf Kapitalkonten	15.298.434,48
3.	<b>Bilanzgewinn/Bilanzverlust</b>	<b>0,00</b>

Entwicklungsrechnung für das Vermögen der Kommanditisten

	<b>2017 EUR</b>
<b>I. Wert des Eigenkapitals am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>104.665.529,00</b>
1. Entnahmen für das Vorjahr	3.022.756,68
2. Zwischenentnahmen	3.034.184,56
3. Mittelzufluss (netto)	
a. Mittelzufluss aus Gesellschaftereintritten	3.523.647,04
b. Mittelabflüsse aus Gesellschafteraustritten	3.384.751,77
	-5.918.045,97
4. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres nach Verwendungsrechnung	15.298.434,48
5. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-28.037.303,37
	-12.738.868,89
<b>II. Wert des Eigenkapitals am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>86.008.614,14</b>

Gesamtsumme von Vergütungen und Änderungen im Verkaufsprospekt (§ 101 Abs. 3 KAGB)

Bezüglich der Angaben gemäß § 101 Abs. 3 KAGB wird auf den Lagebericht verwiesen.

Angaben gemäß § 300 KAGB:1. Schwer liquidierbare Vermögensgegenstände

Prozentsatz der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände, für die besondere Regeln gelten:  
0 %

2. Neue Regelungen zum Liquiditätsmanagement

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen im Liquiditätsmanagement gegeben.

3. Risikoprofil des AIF

Mit der Investition in den AIF sind neben der Chance auf Auszahlungen auch Risiken verbunden. Bei dem AIF handelt es sich um eine langfristige unternehmerische Beteiligung an einer geschlossenen Investmentkommanditgesellschaft nach deutschem Recht. Aufgrund der Langfristigkeit der zu tätigenen Investition steht die wirtschaftliche Entwicklung des AIF nicht fest und kann nicht mit Sicherheit vorhergesagt werden. Es kann nicht garantiert werden, dass der Anleger seinen gewünschten Anlageerfolg erreicht. Es besteht kein Anspruch auf Rückzahlung der Kapitaleinlage nebst Ausgabeaufschlag.

Individuelle Risiken aus der persönlichen Situation eines Anlegers können nicht dargestellt werden. Neben den im Verkaufsprospekt beschriebenen Risiken können heute nicht vorhersehbare Ereignisse oder Entwicklungen den AIF bzw. die im AIF gehaltenen Vermögensgegenstände nachteilig beeinträchtigen. Alle einzeln dargestellten Risiken können auch kumuliert oder aber auch in einer besonders starken Ausprägung eintreten und dadurch die negativen Auswirkungen auf den AIF und somit auch auf den Anleger verstärken.

Das Risikoprofil des AIF wird im Wesentlichen bestimmt durch Markt-, Kredit-, Liquiditäts-, Gegenpartei- und operationelle und steuerliche Risiken. Das Risikoprofil des AIF ist nicht bestimmt durch den Grundsatz der Risikomischung, da die Kapitaleinlagen der Anleger in nur einen Sach-

wert in Form eines Luftfahrzeugs (A380-800) investiert werden. Realisieren sich bei diesem Anlageobjekt Risiken, können diese nicht entsprechend mit anderen Vermögensgegenständen ausgeglichen oder die Intensität der Risikorealisation gemindert werden. Darüber hinaus bestehen Gesellschafterrisiken, die nicht im Rahmen eines Risikomanagementsystems abgebildet werden können.

Die relevanten gesetzlichen Limits wurden nicht überschritten.

#### 4. Eingesetzte Risikomanagementsysteme

Das Risikocontrolling erfolgt durch von den operativen Bereichen hierarchisch und funktionell unabhängigen Abteilungen auf Basis interner Risikomanagementrichtlinien. Das Risikocontrolling umfasst insbesondere den fortlaufenden Risikomanagementprozess für die Erkennung, Bewertung und Überwachung von Markt-, Kredit-, Liquiditäts-, Gegenpartei-/Kontrahenten- und operativen Risiken als auch die Überwachung des Leverage. Es werden angemessene regelmäßige Stresstests durchgeführt, um mögliche Wertverluste zu ermitteln, die aufgrund ungewöhnlicher Änderungen der wertbestimmenden Parameter und bei außergewöhnlichen Ereignissen auftreten können. Zur Überwachung und Steuerung der Risiken setzt die Gesellschaft für alle wesentlichen Risiken ein angemessenes Limitsystem ein.

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen im Risikomanagementsystem gegeben.

#### 5. Änderungen des maximalen Umfangs von Leverage

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen des maximalen Umfangs des Leverage gegeben.

#### 6. Gesamthöhe des Leverage

Leverage-Umfang nach der Bruttomethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß: 3,00  
Tatsächlicher Leverage-Umfang nach der Bruttomethode: 1,88

Leverage-Umfang nach der Commitmentmethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß: 3,00  
Tatsächlicher Leverage-Umfang nach der Commitmentmethode: 1,92

#### 7. Änderungen in Bezug auf die Haftung der Verwahrstelle

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen in Bezug auf die Haftung der Verwahrstelle gegeben.

#### Angaben zu den Vermögensgegenständen (§ 25 Abs. 5 Nr. 4 KARBV)

Flugzeugtyp: A380-800

Bau- und Erwerbsjahr: 2014

Die Fremdfinanzierungsquote des Flugzeugs zum 31. Dezember 2017 bezogen auf den Verkehrswert beträgt 48,42 %.

Die Restlaufzeit des Mietvertrages während der zehnjährigen Grundmietzeit beträgt am Bilanzstichtag 80 Monate.

Andienungsrechte bestehen nicht.

Der Verkehrswert des Flugzeugs zum Bilanzstichtag beträgt 197.008.000 US-Dollar (Durchschnitt zwei externer Gutachten) bzw. 164.269.157,01 Euro.

Im Juni 2016 wurde ein planmäßiger C-Check am Flugzeug durchgeführt. Der letzte planmäßige A-Check fand im November 2017 statt und steht nunmehr im April 2018 erneut an.

Die Triebwerke wurden in 2016 und 2017 gewartet.

#### Nachtragsbericht

Vorgänge von besonderer Bedeutung, welche die wirtschaftliche Lage unserer Gesellschaft wesentlich beeinflussen, sind nach dem Abschlussstichtag nicht eingetreten.

#### Weitere Angaben

Die Gesellschaft beschäftigt keine eigenen Mitarbeiter.

Persönlich haftende Gesellschafterin der Gesellschaft zum Bilanzstichtag ist die BADILE Verwaltungsgesellschaft mbH, Pullach i. Isartal, deren gezeichnetes Kapital 25.000 Euro beträgt. Des Weiteren ist ebenfalls persönlich haftende Gesellschafterin die BASILEA Verwaltungsgesellschaft mbH, Pullach i. Isartal, deren gezeichnetes Kapital 25.000 Euro beträgt. Beide Komplementäre leisten keine Kapitaleinlage und sind am Vermögen der Gesellschaft nicht beteiligt.

Im Geschäftsjahr 2017 erfolgte die Geschäftsführung der Gesellschaft durch die Geschäftsführer der Komplementärgesellschaften bzw. geschäftsführenden Kommanditisten:

- BADILE Verwaltungsgesellschaft mbH, vertreten durch
  - Bettina Schmidt, Garching, Abteilungsleiterin Alternative Investitionen HANNOVER LEASING GmbH & Co. KG
  - Klaus Steixner, Rottach-Egern, Bereichsleiter Finanz- und Rechnungswesen HANNOVER LEASING GmbH & Co. KG (bis 18.01.2017)
  - Thomas Leidenberger, Baierbrunn-Buchenhain, Bereichsleiter Alternative Investitionen HANNOVER LEASING Investment GmbH (ab 18.01.2017)
- BASILEA Verwaltungsgesellschaft mbH, vertreten durch
  - Bettina Schmidt, Garching, Abteilungsleiterin Alternative Investitionen HANNOVER LEASING GmbH & Co. KG
  - Klaus Steixner, Rottach-Egern, Bereichsleiter Finanz- und Rechnungswesen HANNOVER LEASING GmbH & Co. KG (bis 18.01.2017)
  - Thomas Leidenberger, Baierbrunn-Buchenhain, Bereichsleiter Alternative Investitionen HANNOVER LEASING Investment GmbH (ab 18.01.2017)
- MODESTUS Verwaltungsgesellschaft mbH (geschäftsführender Kommanditist), vertreten durch
  - Marcus Menne, Dachau, Geschäftsführer der HANNOVER LEASING Verwaltungsgesellschaft mbH und HANNOVER LEASING Investment GmbH jeweils für die Marktfolge
  - Klaus Steixner, Rottach-Egern, Abteilungsleiter Fondsmanagement HANNOVER LEASING GmbH & Co. KG
- BEATUS Verwaltungsgesellschaft mbH (geschäftsführender Kommanditist), vertreten durch
  - Marcus Menne, Dachau, Geschäftsführer der HANNOVER LEASING Verwaltungsgesellschaft mbH und HANNOVER LEASING Investment GmbH jeweils für die Marktfolge
  - Michael Ruhl, München, Geschäftsführer der HANNOVER LEASING Verwaltungsgesellschaft mbH und HANNOVER LEASING Investment GmbH jeweils für den Markt

Pullach i. Isartal, 17. Mai 2018

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

BADILE Verwaltungsgesellschaft mbH

BASILEA Verwaltungsgesellschaft mbH

MODESTUS Verwaltungsgesellschaft mbH

BEATUS Verwaltungsgesellschaft mbH

Menne

Ruhl

Leidenberger

Steixner

Schmidt

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

Jahresabschluss zum 31. Dezember 2017

(USD)

**HL Flight Invest 51 GmbH & Co. geschlossene Investment-KG**  
**Pullach i. Isartal**

**BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2017**

Investmentanlagevermögen	31.12.2017 USD	31.12.2016 USD
<b>A. AKTIVA</b>		
1. Sachanlagen	197.008.000,00	215.875.000,00
2. Barmittel und Barmitteläquivalente		
a) Täglich verfügbare Bankguthaben	2.596.624,26	3.124.392,17
b) Kurzfristige liquide Anlagen	1.400.000,00	2.200.000,00
	3.996.624,26	5.324.392,17
3. Forderungen		
Andere Forderungen		
a) Zinsansprüche	10.091,67	10.838,39
b) Andere Forderungen	0,00	1.022.000,00
	10.091,67	1.032.838,39
4. Sonstige Vermögensgegenstände	153.479,58	181.986,30
	201.168.195,51	222.414.216,86
<b>B. PASSIVA</b>		
1. Rückstellungen	120.542,39	90.548,56
2. Kredite		
von Kreditinstituten	95.505.774,76	107.218.747,12
3. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		
aus anderen Lieferungen und Leistungen	1.051.931,40	823.587,86
4. Sonstige Verbindlichkeiten		
a) gegenüber Gesellschaftern	1.937,22	1.374,80
b) Andere	0,00	2.611.700,00
	1.937,22	2.613.074,80
5. Passive Rechnungsabgrenzung	1.341.562,10	1.341.562,10
6. Eigenkapital		
Kapital der Kommanditisten		
a) Kapitalanteile	136.159.529,28	124.522.969,89
b) Nicht realisierte Verluste aus der Neubewertung	-33.013.081,64	-14.196.273,47
	103.146.447,64	110.326.696,42
	201.168.195,51	222.414.216,86

**HL Flight Invest 51 GmbH & Co. geschlossene Investment-KG**  
**Pullach i. Isartal**

Gewinn- und Verlustrechnung vom 1. Januar bis 31. Dezember 2017

Investmenttätigkeit	2017 USD	2016 USD
<b>1. Erträge</b>		
a) Erträge aus Sachwerten	23.764.814,40	23.764.814,40
b) Zinsen und ähnliche Erträge	48.226,28	24.654,48
c) Sonstige betriebliche Erträge	6.026,97	10.067,40
Summe der Erträge	<u>23.819.067,65</u>	<u>23.799.536,28</u>
<b>2. Aufwendungen</b>		
a) Zinsen aus Kreditaufnahmen	4.591.666,39	6.491.539,26
b) Verwaltungsvergütung	667.618,66	694.648,53
c) Verwahrstellenvergütung	92.377,31	75.000,00
d) Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	19.171,12	15.906,83
e) Sonstige Aufwendungen	173.663,15	4.106.492,68
Summe der Aufwendungen	<u>5.544.496,63</u>	<u>11.383.587,30</u>
<b>3. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<u>18.274.571,02</u>	<u>12.415.948,98</u>
<b>4. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<u>18.274.571,02</u>	<u>12.415.948,98</u>
<b>5. Zeitwertänderung</b>		
a) Erträge aus der Neubewertung	50.191,83	5.227,65
b) Aufwendungen aus der Neubewertung	18.867.000,00	13.058.499,24
<b>Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<u>-18.816.808,17</u>	<u>-13.053.271,59</u>
<b>6. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<u><u>-542.237,15</u></u>	<u><u>-637.322,61</u></u>

**HL Flight Invest 51 GmbH & Co. geschlossene Investment-KG**  
**Pullach i. Isartal**

Verwendungsrechnung vom 1. Januar bis 31. Dezember 2017

	<u>2017</u> <u>USD</u>	<u>2016</u> <u>USD</u>
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	18.274.571,02	12.415.948,98
2. Gutschrift/Belastung auf Kapitalkonten	18.274.571,02	12.415.948,98
<b>3. Bilanzgewinn/Bilanzverlust</b>	<u><u>0,00</u></u>	<u><u>0,00</u></u>

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

Entwicklungsrechnung für das Vermögen der Kommanditisten

	<b>2017</b> 1.1.2017 - 31.12.2017 <b>USD</b>	<b>2016</b> 1.1.2016 - 31.12.2016 <b>USD</b>
<b>I. Wert des Eigenkapitals am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>110.326.696,42</b>	<b>30.213.323,42</b>
1. Entnahmen für das Vorjahr	3.377.326,02	805.861,75
2. Zwischenentnahmen	3.390.485,61	1.945.117,64
3. Mittelzufluss (netto)		
a. Mittelzufluss aus Gesellschaftereintritten	129.800,00	83.501.675,00
b. Mittelabflüsse aus Gesellschafteraustritten	0,00	0,00
	<u><b>-6.638.011,63</b></u>	<u><b>80.750.695,61</b></u>
4. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres nach Verwendungsrechnung	18.274.571,02	12.415.948,98
5. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	<u><b>-18.816.808,17</b></u>	<u><b>-13.053.271,59</b></u>
	<u><b>-542.237,15</b></u>	<u><b>-637.322,61</b></u>
<b>II. Wert des Eigenkapitals am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>103.146.447,64</b>	<b>110.326.696,42</b>

**HL Flight Invest 51 GmbH & Co. geschlossene Investment-KG**  
**Pullach i. Isartal**

Entwicklung des Investment Anlagevermögens

	kumulierte Anschaffungskosten			31.12.2017 USD
	01.01.2017 USD	Zugänge USD	Abgänge USD	
<b>Sachanlagen</b>	215.875.000,00	0,00	18.867.000,00	197.008.000,00
	<u>215.875.000,00</u>	<u>0,00</u>	<u>18.867.000,00</u>	<u>197.008.000,00</u>

Lagebericht  
für das Geschäftsjahr 2017

der

**HL Flight Invest 51 GmbH & Co. geschlossene Investment-KG**  
**Pullach i. Isartal**

**I. Grundlagen des Unternehmens**

1) Geschäftstätigkeit

Die Gesellschaft hat am 22. August 2014 ein Flugzeug des Typs A380-800 mit der Seriennummer MSN 158 gegen Zahlung des Kaufpreises in Höhe von 230 Mio. US-Dollar von Airbus S.A.S. erworben und langfristig an Emirates vermietet. Hierzu wurde mit Emirates am 20. August 2014 ein langfristiger Mietvertrag mit einer Grundmietzeit von 10 Jahren geschlossen. Mietbeginn war der 22. August 2014. Emirates hat die Option, den Mietvertrag auf insgesamt 12 Jahre oder 15 Jahre zu verlängern. Nach Ablauf des Mietvertrags mit Emirates wird das Flugzeug entweder vermietet oder veräußert. Emirates hat nach 15 Jahren Mietzeit das Recht das Flugzeug von der Gesellschaft zu erwerben.

Am 19. September 2014 wurden die Auswahl der State Street Bank International GmbH (vormals State Street Bank GmbH) als Verwahrstelle für den geschlossenen Publikums-AIF sowie die Anlagebedingungen durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) genehmigt. Die Vertriebsgenehmigung für den Publikums-AIF wurde am 22. Oktober 2014 durch die BaFin erteilt.

Entsprechend den gesellschaftsvertraglichen Regelungen führt die Gesellschaft ihre Bücher in US-Dollar und stellt in dieser Währung zusätzlich einen Jahresabschluss auf, der den handelsrechtlichen Vorschriften sowie den einschlägigen Regelungen des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung (KARBV) entspricht. Dieser Jahresabschluss ist dem Anhang als Anlage beigefügt.

2) Angaben zur externen Kapitalverwaltungsgesellschaft (§ 23 Abs. 3 i.V.m. § 23 Abs. 2 Nr. 5 KARBV sowie § 101 Abs. 2 Nr. 2 bis 4, Abs. 3 KAGB)

Als Verwalter der Investmentgesellschaft ist die HANNOVER LEASING Investment GmbH, Pullach i. Isartal, (HLI GmbH) bestellt. Mit der HLI GmbH wurde am 22. September 2014 ein Verwaltungsvertrag geschlossen. Die Konditionen des Verwaltungsvertrags stellen sich wie folgt dar:

a) Dauer

Der Vertrag endet mit der Vollbeendigung der Investmentgesellschaft durch Löschung im Handelsregister gemäß den Bestimmungen des Gesellschaftsvertrags der Investmentgesellschaft.

b) Kündigungsrechte

Die ordentliche Kündigung ist ausgeschlossen. Jede Partei kann außerordentlich mit einer angemessenen Kündigungsfrist kündigen. Für die HLI GmbH beträgt die Kündigungsfrist mindestens sechs Monate und sie hat die Kündigung durch Bekanntmachung im Bundesanzeiger und darüber hinaus ggf. im Jahresbericht der Investmentgesellschaft zu bewirken.

c) Umfang der Verwaltungstätigkeit

Die HLI GmbH übernimmt hinsichtlich des Anlageobjekts insbesondere die nachstehend aufgeführten Aufgaben, wobei die Aufzählung keine Einschränkung des gesetzlichen Auftrags an die HLI GmbH darstellt:

- Aufgaben der HLI GmbH im Zusammenhang mit dem Erwerb des Anlageobjekts:
  - Begleitung des Abschlusses und der Durchführung des Kaufvertrags zwischen dem Mieter als Verkäufer und der Investmentgesellschaft als Käufer;
  - Abschluss der zur Finanzierung des Anlageobjekts erforderlichen Darlehens- und Sicherheitenverträge und Vornahme der damit verbundenen Handlungen jeweils namens der Investmentgesellschaft.
  
- Aufgaben der HLI GmbH im Zusammenhang mit der Vermietung des Anlageobjekts an Emirates als Mieter (der Mieter)
  - Begleitung des Abschlusses des zwischen der Investmentgesellschaft als Vermieter und dem Mieter zu schließenden Mietvertrags, sofern dieser noch nicht geschlossen wurde;
  - Laufende Betreuung des Mietverhältnisses:
    - Betreuung und Überwachung der Mietzahlungen sowie Abwicklung des sonstigen Zahlungsverkehrs mit dem Mieter;
    - Betreuung und Überwachung der Einhaltung der mietvertraglichen Pflichten (z. B. rechtzeitige Zahlung der Mieten, Versicherung und Informationspflichten);
    - sofern erforderlich, Durchführung der konzeptionsgemäßen ordentlichen Beendigung des Mietvertrags im Rahmen der Umsetzung des Anlageziels und der Anlagepolitik der Investmentgesellschaft.
  - Durchführung und Abwicklung einer Anschlussvermietung nach Maßgabe des abgeschlossenen oder noch abzuschließenden Mietvertrags und Begleitung im Mietvertrag geregelter Remarketingverpflichtungen des Mieters;
  - sofern erforderlich, Beauftragung von Technikern bzw. technischen Beratern und sonstigen Spezialisten zur Wahrnehmung von mietvertraglichen Vermieterrechten (z. B. Überprüfung des Wartungszustands und Überprüfung des vereinbarten Rückgabestatus bei Rückgabe);
  - Durchführung und Abwicklung der Veräußerung des Anlageobjekts an den Mieter im Falle der Ausübung der Kaufoption gemäß dem mit dem Mieter abgeschlossenen oder noch abzuschließenden Mietvertrag.

Sofern das Anlageobjekt an einen Dritten vermietet wird, beziehen sich die Aufgaben HLI GmbH auf das Mietverhältnis mit dem Dritten.

- Aufgaben der HLI GmbH im Zusammenhang mit der Vermietung des Anlageobjekts an einen neuen Mieter und der Veräußerung des Anlageobjekts an einen Dritten, sofern dies erforderlich wird
  - Beauftragung von Maklern und sonstigen Dienstleistern mit der Vermittlung von Mietern bzw. Käufern (Nachweis der Gelegenheit zum Abschluss oder Vermittlung von Verträgen);
  - Führen von Verhandlungen über die Vermietung und die Veräußerung des Anlageobjekts mit Miet- bzw. Kaufinteressenten;
  - Abwicklung des mit dem Dritten geschlossenen Miet- oder Kaufvertrags.

Die HLI GmbH übernimmt ferner die weiteren ihr durch das KAGB zugewiesenen Aufgaben, sofern insoweit kein gesonderter Vertrag zwischen der Investmentgesellschaft und der HLI GmbH besteht. Die HLI GmbH übernimmt weiterhin Aufgaben im Sinne von Anhang I Nr. 2 der Richtlinie 2011/61/EU über die Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM-Richtlinie“).

d) Haftungsregelungen

Die HLI GmbH haftet bei Vorsatz, grober Fahrlässigkeit sowie bei Verletzung von Leben, Körper oder der Gesundheit nach den gesetzlichen Vorschriften. Die HLI GmbH haftet für leichte Fahrlässigkeit, wenn sie eine Vertragspflicht verletzt, deren Erfüllung die ordnungsgemäße Durchführung des Vertrags überhaupt erst ermöglicht, deren Verletzung die Erreichung des Vertragszwecks gefährdet und auf deren Einhaltung die Investmentgesellschaft regelmäßig vertrauen darf (sog. „Kardinalpflichten“). In diesen Fällen ist die Haftung der HLI GmbH auf typische und vorhersehbare Schäden beschränkt. In allen anderen Fällen haftet die HLI GmbH nicht für leichte Fahrlässigkeit.

e) Auslagerung einzelner Tätigkeiten

Bei der Erfüllung ihrer Pflichten aus dem Bestellungsvertrag kann sich die HLI GmbH der Dienstleistungen Dritter bedienen, soweit dies nach geltendem Recht, insbesondere nach § 36 KAGB, zulässig ist. Im Fall der Auslagerung hat die HLI GmbH sicherzustellen, dass die vertraglichen Pflichten in Bezug auf die ausgelagerten Tätigkeiten dem Dritten in gleicher Weise auferlegt werden und überwacht deren Einhaltung durch den Dritten.

f) Angaben zur Umsetzung der Anlageverwaltung durch die HLI GmbH

Der KVG-Bestellungsvertrag wurde unter der aufschiebenden Bedingung der Genehmigung der Anlagebedingungen der Investmentgesellschaft gemäß § 267 KAGB abgeschlossen. Die Anlagebedingungen wurden am 29. Oktober 2014 durch die BaFin genehmigt und die HLI GmbH erbringt seitdem sämtliche durch das KAGB vorgegebenen und die vertraglich vereinbarten Leistungen.

Die HLI GmbH hat mit der Gesellschaft Verträge über die Fondskonzeption, die Verkaufsprospektherausgabe, die Eigen- und Fremdkapitalvermittlung geschlossen. Der Platzierungsgarant HANNOVER LEASING GmbH & Co. KG hat mit der Gesellschaft einen Platzierungsgarantievertrag abgeschlossen. In der Platzierungsphase beliefen sich diese **Gebühren** auf insgesamt 20.087.700 US-Dollar zzgl. etwaiger Umsatzsteuer. Für die Verwaltung der Gesellschaft erhält die HLI GmbH eine Grundvergütung von jährlich 0,62 % des durchschnittlichen Net Asset Values des jeweiligen Geschäftsjahres zzgl. Umsatzsteuer. Die Bemessungsgrundlage wird jeweils zum 31.12. eines Kalenderjahrs als Durchschnitt der Nettoinventarwerte zum 31.12. des Vorjahres sowie des aktuellen Kalenderjahrs ermittelt. Die laufenden Vergütungen der HLI GmbH inkl. Treuhandvergütung, Vergütung der persönlich haftende Gesellschafter sowie die Vergütung der geschäftsführenden Kommanditisten beträgt 0,65 % des Net Asset Values zzgl. Umsatzsteuer.

## II. Tätigkeitsbericht nach § 8 KARBV

### 1) Tätigkeit der KVG

Die Tätigkeit der HLI GmbH umfasst die Konzeption, den Vertrieb und die Verwaltung von geschlossenen Alternativen Investmentfonds (AIF), die nach Inkrafttreten des KAGB am 22.07.2013 aufgelegt wurden.

Mit Bestellsungsvertrag vom 22. September 2014 wurde die HLI GmbH als KVG der Investmentgesellschaft bestellt. Die HLI GmbH übernimmt die Anlage und Verwaltung des Kommanditanlagevermögens als externe AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft. Als solche obliegen ihr die Portfolioverwaltung und das Risikomanagement. Die KVG übernimmt ferner die im Bestellsungsvertrag im Einzelnen genannten anderen Aufgaben im Sinne von Anhang I Nr. 2 der Richtlinie 2011/61/EU (AIFM-Richtlinie).

### 2) Anlageziele und Anlagepolitik

Die Anlageziele und die Anlagepolitik zur Erreichung der Ziele ergeben sich für die HL Flight Invest 51 GmbH & Co. geschlossene Investment-KG aus dem Gesellschaftsvertrag sowie den weiteren wesentlichen Verträgen, die zum Erwerb, der Vermietung und der Finanzierung des Investmentanlagevermögens geschlossen wurden. Danach ist der Erwerb eines Flugzeugs des Typs A380-800, dessen langfristige Vermietung (mindestens bis zur Erlangung eines steuerlichen Totalüberschusses) an eine oder mehrere Fluggesellschaften und dessen Veräußerung nach der Mietzeit vorgesehen. Die Finanzierung soll durch das Eigenkapital der Investoren sowie über langfristige Bankdarlehen erfolgen.

### 3) Auslagerungen

#### a) Gruppeninterne Auslagerungen

Die HLI GmbH hat am 4. Juli 2014 mit der HANNOVER LEASING GmbH & Co. KG Auslagerungsverträge zur Übertragung von Verwaltungsfunktionen geschlossen, welche die folgenden wesentlichen vertraglichen Pflichten umfassen:

- Übernahme der Internen Revision gemäß § 28 Abs. 1 Nr. 7 KAGB
- Bereitstellung der IT/Organisation
- Übernahme der Anlegerbetreuung

Mit Vertrag vom 8. Dezember 2015 wurde zudem die Stellvertretung Zentrale Stelle und Stellvertretung Compliance an die HANNOVER LEASING GmbH & Co. KG ausgelagert.

Hierbei handelt es sich um gruppeninterne Auslagerungen.

#### b) Außerhalb der Hannover Leasing-Gruppe wurden folgende Funktionen durch die HLI GmbH ausgelagert:

- Bestellung eines externen Datenschutzbeauftragten

Die HLI GmbH hat die Funktion des Datenschutzbeauftragten auf einen hierfür spezialisierten Dienstleister ausgelagert. Herr Dr. Sebastian Kraska von der IITR GmbH, Gröbenzell, wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2015 zum externen Datenschutzbeauftragten der AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft bestellt. Die Bestellung wurde mit Aufhebungsvertrag zum 28. Februar 2018 beendet.

Mit Wirkung zum 1. März 2018 wurde Herr Richard Laqua von der HLI GmbH zum Datenschutzbeauftragten bestellt.

### III. Wirtschaftsbericht

#### 1) Entwicklung der Branche

Das Jahr 2016 war laut dem Internationalen Währungsfonds (IWF) vom stagnierenden Welthandel, geringen Investitionen und politischen Ungewissheiten geprägt, so dass das Weltwirtschaftswachstum mit 3,2 % erneut geringer als angenommen ausfiel. Die negativen Einflussfaktoren bestanden zunächst fort, jedoch korrigierte der IWF im Sommer 2017 seine Ansichten: Trotz der Unsicherheiten – insbesondere über die US-Finanzpolitik – wurde mit einer Beschleunigung des globalen Wachstums gerechnet. Im Januar 2018 bestätigte der IWF den positiven Trend und korrigierte das erwartete Weltwirtschaftswachstum leicht nach oben auf 3,7 % in 2017 bzw. 3,9 % in 2018 und in 2019.

Für das Luftverkehrswachstum bleibt das Weltwirtschaftswachstum ein wichtiger Treiber, wobei viele andere Einflussfaktoren ebenfalls zu berücksichtigen sind, wie u. a. der Private Konsum, der Anteil der arbeitenden Bevölkerung, die Einwohnerzahl oder die Arbeitslosenquote. Weitere Faktoren, die die Entwicklung des Luftverkehrs beeinflussen werden, sind z. B. unterschiedliche Geschäftsmodelle der Fluggesellschaften, die Marktliberalisierung wie auch die Tourismusentwicklung. Als Beispiel ist die Entwicklung der beiden Länder Kuba und Iran zu nennen. Auf der Basis von Abkommen konnte Iran den internationalen Flugverkehr um 10 % steigern und auf bestehenden Routen sogar im zweistelligen Bereich wachsen. Dies liegt unter anderem an Irans Interesse, die Touristenzahl von 4,8 Millionen in 2014 auf 20 Millionen in 2025 auszubauen. Insgesamt betrachtet sollte sich der Mittlere Osten weiter gut entwickeln und bietet mit seiner geografischen Lage und den großen Flughäfen den idealen Knotenpunkt zwischen Ost und West. Besonders in dieser Region bleiben der Einsatz und die Nachfrage nach Flugzeugmodellen der Typen Airbus A380, Airbus A350XWB und Boeing 777 bestehen.

Aufgrund des stabilen Marktumfeldes geht der Hersteller Airbus in seinem Global Market Forecast 2017 – 2036 für die kommenden 20 Jahre von einem Bedarf von mehr als 34.900 neuen Passagier- und Frachtflugzeugen aus, wovon ca. 40 % (12.870 Passagier- und Frachtflugzeuge) für die Erneuerung der Flugzeugflotte benötigt wird. Das Wachstum soll demnach bei 60 % (22.030 Passagier- und Frachtflugzeuge) liegen und führt zu einem prognostizierten Flottenbestand von 42.530 im Jahr 2036. Der Anteil an Großraumflugzeugen bei diesem Szenario beträgt 1.410 Flugzeuge bzw. 4 %. Insgesamt betrachtet nach Regionen wird mit der höchsten Nachfrage von 41 % aus dem asiatisch-pazifischen Raum gerechnet, gefolgt Europa mit 20 % und Nordamerika mit 16 %.

Annahmen zufolge soll China bereits in vier Jahren Amerika als größten Luftfahrtmarkt der Welt ablösen und gemäß Prognosen des Airline-Verbands IATA werden 2036 rund 3,5 Milliarden Fluggäste nur aus Asien kommen. Zum Vergleich: in 2017 lag die Zahl der Fluggäste weltweit bei rund vier Milliarden. Dieses Wachstum im internationalen Luftverkehr stellt insbesondere die beiden Flugzeugproduzenten Airbus und Boeing vor Herausforderungen im Hinblick auf die Fertigungskapazitäten. Die Hersteller kommen bereits aktuell mit der Produktion von Kurz- und Mittelstreckenjets nicht hinterher.

Nach Angaben von Airbus (Stand März 2018) wurden seit Oktober 2007 insgesamt 223 A380 an 13 Betreiber ausgeliefert. Neben Emirates (102 Flugzeuge) sind insbesondere Singapore Airlines

(21 Flugzeuge), Lufthansa (14 Flugzeuge), Qantas und British Airways (jeweils 12 Flugzeuge) sowie Air France, Etihad und Korean Air (jeweils 10 Flugzeuge) die größten A380-Betreiber. Der A380 hat seit seiner Einführung rund 300 Millionen Passagiere transportiert.

Der A380 wird auf mehr als 120 Routen und für 60 Destinationen eingesetzt. Insgesamt kann der A380 rund 240 Flughäfen weltweit anfliegen.

Mit dem neuen Auftrag von Emirates in 2018 von weiteren 20 Stück ist die Fertigung des Flugzeugtypens nach Angaben von Airbus für die nächsten Jahre gesichert. Dennoch ist die Auftragslage für den A380 niedriger als zuvor, was sich auch auf die Produktion bzw. Auslieferungen pro Jahr auswirken soll. Nachdem bislang bis zu 30 Flugzeuge pro Jahr ausgeliefert wurden, sollen 2018 noch zwölf A380 und ab 2019 nur noch acht Stück pro Jahr die Werkshallen verlassen.

(Quelle: Airbus - Global Market Forecast 2017 – 2036; statista.de, airliners.de; Airbus Facts & Figures April 2018)

## 2) Entwicklung Emirates

Emirates bedient 157 Destinationen in 83 Ländern. Dafür stehen 102 A380 und 166 B777 zur Verfügung. Davon werden 158 Flugzeuge über Operating Lease Strukturen und 110 Flugzeuge über andere Finanzierungsformen finanziert. Weitere 202 Flugzeuge wurden fest bestellt und für 66 Flugzeuge bestehen Auslieferungs-Optionen.

Im Geschäftsjahr 2017/2018 erhielt Emirates 17 neue Wide Body Flugzeuge, darunter 8 Airbus A380 und 9 Boeing 777-300ER. Im selben Zeitraum wurden 8 alte Flugzeuge ausgemustert. Emirates achtet darauf, dass das durchschnittliche Alter der Flugzeuge mit rund 5,7 Jahren jung bleibt.

Die Zahl der beförderten Passagiere steigt um 4,3 % von 56,1 Millionen auf 58,5 Millionen. Der Transport von Frachtgut erhöhte sich um 1,8 %. Die gesamte Transportkapazität von Emirates für Passagiere – gemessen in verfügbaren Sitzplatzkilometern – stieg um 2,4 % während der Passagierverkehr – gemessen in Personen- oder Passagierkilometern – um 5,6 % stieg. Als Folge ist die Auslastung der Flugzeuge (Passagier-Sitz-Faktor) von 75,1 % auf 77,5 % gestiegen.

Für das Geschäftsjahr 2017/2018, welches am 31.03.2018 endete, konnte Emirates seine Profitmarge von 1,5 % auf 3,0 % trotz steigender Treibstoffkosten verbessern. Auch die operative Marge stieg von 2,9 % auf 4,4 %. Der Umsatz von Emirates stieg um 8,5 % auf rund 25,2 Milliarden US-Dollar. Das EBITDAR (cash profit from operations) hat sich gegenüber dem vorigen Geschäftsjahr um 2 % verbessert und der den Eigentümern von Emirates zuzurechnende Jahresüberschuss erhöhte sich von 0,34 Milliarden US-Dollar auf 0,76 Milliarden US-Dollar.

Die laufenden Betriebskosten erhöhten sich um 6,8 % gegenüber dem Vorjahr auf rund 24,0 Milliarden US-Dollar. Die Treibstoffkosten stellen mit 28 % den größten Kostenblock dar, gefolgt von Personalkosten (14,8 %) und den Aufwendungen für das Operating lease (13,2 %).

(Quelle: The Emirates Group, Annual Report 2017-18)  
(Umrechnungskurs: 1 USD = 3,67 AED)

## 3) Geschäftsverlauf

Das Geschäftsjahr 2017 verlief planmäßig. Der Mieter Emirates leistete fristgerecht und in vertraglich vereinbarter Höhe die Leasingraten und kam auch den weiteren Pflichten aus dem Leasingvertrag (Versicherung etc.) vollumfänglich nach. Gegenüber dem Bankenkonsortium erbrachte der AIF fristgerecht die vertraglich geschuldeten Zins- und Tilgungsleistungen in voller Höhe.

Gemäß Anlagebedingungen wurde die unterjährige, freie Liquidität zur Erzielung von Zinserträgen angelegt. Insgesamt konnten für das Jahr 2017 Zinserträge in Höhe von rund 48.226 US-Dollar erzielt werden.

Zum 31. Dezember 2017 wurde durch die Verwahrstelle ein Nettoinventarwert in Höhe von 103.146.447,64 US-Dollar bestätigt. Bei unterstellten 3.631,53<sup>1)</sup> angebotenen Anteilen ergibt sich ein rechnerischer Anteilswert von 28.403,03 US-Dollar. Dies entspricht einer Veränderung von rund -6,5 % gegenüber dem Vorjahr und ist auf den Rückgang des gemäß externen Gutachtern ermittelten Verkehrswerts per 31. Dezember 2017 zurückzuführen.

<sup>1)</sup> Die Anzahl der angebotenen Kommanditanteile beträgt unter Berücksichtigung des Emissionskapitals und der Mindestbeteiligung von 30.000 US-Dollar je Anteil maximal 3.631,53 Anteile.

#### 4) Wert des Eigenkapitals

Der Wert des Eigenkapitals (bilanzieller Nettoinventarwert) sowie der Anteilswert haben sich über die letzten drei Geschäftsjahre wie folgt entwickelt:

Jahr	Eigenkapital in EUR	umlaufende Anteile	rechnerischer Anteilswert in EUR
31.12.2014 <sup>1</sup>	-3.182.673,55	11,00	-289.333,96
31.12.2015 <sup>1</sup>	27.751.175,79	871,93	31.827,30
31.12.2016	104.665.529,00	3.631,53	28.821,33
31.12.2017	86.008.614,14	3.631,53	23.683,85

<sup>1)</sup> Der rechnerische Anteilswert während der Beitrittsphase (beendet zum 21. April 2016) berücksichtigt nicht die durch den Platzierungsgaranten übernommene Platzierungsgarantie und besitzt deshalb bis zum Ende der Beitrittsphase nur eingeschränkte Aussagekraft.

Der wirtschaftlich und der Verwahrstelle gemeldete Nettoinventarwert sowie der Anteilswert in USD stellen sich wie folgt dar:

Jahr	Nettoinventarwert in USD	umlaufende Anteile	rechnerischer Anteilswert in USD
31.12.2014	99.946.965,00	3.631,53	27.522,00
31.12.2015	111.833.872,00	3.631,53	30.795,25
31.12.2016	109.988.234,00	3.631,53	30.287,02
31.12.2017	103.146.447,64	3.631,53	28.403,03

<sup>2)</sup> Die Anzahl der angebotenen Kommanditanteile und die der geschäftsführenden Kommanditisten beträgt unter Berücksichtigung des Gesamtkapitals und der Mindestbeteiligung von 30.000 US-Dollar je Anteil maximal 3.631,53 Anteile.

Bezüglich der Anzahl und des Wertes der umlaufenden Anteile wird auf den Anhang verwiesen.

#### 5) Vermögens-, Finanz- und Ertragslage

Die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft wird grundsätzlich durch das Mietobjekt (Umsatzerlöse) und dessen Refinanzierung (Zinsaufwendungen und Tilgung) bestimmt. Der Kaufpreis in Höhe von 230 Mio. US-Dollar wurde mit 136,2 Mio. US-Dollar durch langfristige Darlehen mit einer Laufzeit von 10 Jahren und 4 Monaten fremdfinanziert. Der über die Darlehenslaufzeit fixierte Zinssatz beträgt inklusive Marge 4,435 % p.a. Per 31. Dezember 2017 war das Darlehen planmäßig auf einen Betrag von 95.400.000 US-Dollar getilgt.

Das Jahresergebnis nach KAGB beträgt -542,2 TUS-Dollar. Da die Gesellschaft nach den handelsrechtlichen Vorschriften ihren Jahresabschluss in Euro aufzustellen hat, können sich Wechselkursänderungen ertragswirksam auswirken.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr betragen die realisierten Wechselkurserträge 226,4 TEuro, die nicht realisierten Wechselkurserträge 12.489,1 TEuro. Die realisierten Wechselkursaufwendungen belaufen sich auf 1.337,7 TEuro. Es ergibt sich im Rahmen der Neubewertung des Flugzeugs ein Aufwand in Höhe von 40.526,4 TEuro.

Wirtschaftlich ist die Gesellschaft selbst keinem Wechselkursrisiko ausgesetzt, da sämtliche wesentliche Zahlungsströme in US-Dollar abgebildet werden.

Der Liquiditätsbedarf der Gesellschaft aus dem Erwerb des Flugzeugs war im abgelaufenen Geschäftsjahr durch die Einlagen der Gesellschafter bzw. deren Vorfinanzierung durch die HANNOVER LEASING GmbH & Co. KG (nachfolgend Hannover Leasing KG) und die langfristigen Bankdarlehen gesichert. Die Gesellschaft hat gemäß den Regelungen des Platzierungs-garantievertrags den Platzierungsgaranten, Hannover Leasing KG aufgefordert, sich zum 21. April 2016 über den Treuhandkommanditisten HANNOVER LEASING Treuhand GmbH in Höhe des zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Zeitpunkts noch nicht platzierten Eigenkapitals an der Gesellschaft zu beteiligen. Die Hannover Leasing KG hat gemäß § 1.3 des Platzierungs-garantievertrags die HANNOVER LEASING Beteiligungs GmbH & Co. KG (nachfolgend HLB), Pullach i. Isartal, benannt, die Beteiligung zu übernehmen. Die HLB hat sich entsprechend zum 21. April 2014 an der Gesellschaft beteiligt. Mit Ziehung der Platzierungs-garantie und der Rückführung der Eigenkapital-Vorfinanzierung wurden die Initialkosten am 21. April 2016 beglichen. Die laufenden Kosten wurden durch die Mieteinnahmen gedeckt.

Mit vollständiger Platzierung des Eigenkapitals zum 1. März 2017 ist der Platzierungsgarant wieder aus der Gesellschaft ausgeschieden.

#### **IV. Angabe nach § 101 Abs. 3 Nr. 3 KAGB**

Im Berichtsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen der im Verkaufsprospekt aufgeführten Informationen.

#### **V. Risikobericht**

Die HL Flight Invest 51 GmbH & Co. geschlossene Investment-KG ist durch ihre Geschäftstätigkeit verschiedenen Risiken ausgesetzt. Diese sind im Wesentlichen:

- Das Adressenausfallrisiko, das in der Gefahr des teilweisen oder vollständigen Ausfalls vertraglich vereinbarter Zahlungen besteht;
- Das Marktpreisrisiko, das in der Möglichkeit der negativen Wertveränderung auf Grund von unerwarteten Veränderungen der zu Grunde liegenden Marktparameter besteht;
- Das Liquiditätsrisiko, das gegenwärtige oder künftige Zahlungsverpflichtungen nicht vollständig unerwarteten Veränderungen der zu Grunde liegenden Marktparameter besteht.

Das Adressenausfallrisiko wird grundsätzlich durch das Eigentum am Flugzeug und damit verbundene Vermietungs- oder Verwertungsmöglichkeiten begrenzt.

Das Marktpreisrisiko drückt sich darin aus, dass der erzielbare Verkaufspreis für das Flugzeug unter den von den Sachverständigen eingeholten Prognosewerten liegt. Die Entwicklung der Marktpreisparameter erfolgt regelmäßig, um gegebenenfalls reagieren zu können.

Ein Marktpreisrisiko in Form von Wechselkursrisiken besteht grundsätzlich nicht, da die Investitionen der Gesellschaft, die Mieteinnahmen während der Laufzeit, ein möglicher Verwertungserlös sowie die Zahlungen für die Fremdfinanzierung in US-Dollar erfolgen. Die Gesellschaft hat allerdings einen Abschluss nach deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und der KARBV in Euro aufzustellen, so dass sich hieraus Wechselkursänderungen ertragswirksam auswirken können.

Das Liquiditätsrisiko wird durch eine Liquiditätsplanung überwacht. Notwendige Maßnahmen zur Vermeidung von Liquiditätsengpässen sollen so frühzeitig eingeleitet werden.

Wesentliche Risiken aus Zinsänderungsrisiken oder Refinanzierung sind während des prognostizierten Verlaufs nicht zu erwarten. Sollten sich Adressausfall oder Marktpreisrisiken realisieren, kann daraus möglicherweise ein Zinsänderungsrisiko oder Refinanzierungsrisiko resultieren.

## VI. Prognosebericht

Zum 30. Juni 2017 erfolgte plangemäß die Ausschüttung an die Anleger in Höhe von 6,2 % p.a. (Prospekt: 6,2 % p.a.). Für die Folgejahre wird mit prospektgemäßen Ausschüttungen an die Anleger gerechnet. Aufgrund der langfristig ausgelegten Verträge wird von einem weiterhin planmäßigen Verlauf der Beteiligung ausgegangen.

## VII. Vergütungen

### Angaben nach § 101 Abs. 3 KAGB

Im abgelaufenen Geschäftsjahr hat die KVG insgesamt 4.650 TEuro für ihr aus 40 Mitarbeitern bestehendes Personal aufgewendet, davon TEUR 0 als variable Vergütung. Die Vergütungen an Mitarbeiter der KVG, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft ausgewirkt hat, betragen im abgelaufenen Geschäftsjahr TEUR 410; davon entfielen TEUR 410 auf Führungskräfte.

Pullach i. Isartal, 17. Mai 2018

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

BADILE Verwaltungsgesellschaft mbH

BASILEA Verwaltungsgesellschaft mbH

MODESTUS Verwaltungsgesellschaft mbH

BEATUS Verwaltungsgesellschaft mbH

Menne

Ruhl

Leidenberger

Steixner

Schmidt

Erklärung der gesetzlichen Vertreter  
gem. § 135 Abs. 1 Nr. 3 KAGB ("Bilanzzeit")

für das Geschäftsjahr 2017

der

**HL Flight Invest 51 GmbH & Co. geschlossene Investment-KG**  
**Pullach i. Isartal**

Wir versichern nach besten Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt und im Lagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage der Gesellschaft so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird.

Pullach i. Isartal, 17. Mai 2018

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

BADILE Verwaltungsgesellschaft mbH

BASILEA Verwaltungsgesellschaft mbH

MODESTUS Verwaltungsgesellschaft mbH

BEATUS Verwaltungsgesellschaft mbH

Menne

Ruhl

Leidenberger

Steixner

Schmidt

11727-3600-17/vr-ro

Vermerk des Abschlussprüfers

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

Wir haben den Jahresabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang – unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der HL Flight Invest 51 GmbH & Co. geschlossene Investment-KG für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 geprüft. Die Prüfung umfasst auch die Zuweisung von Gewinnen, Verlusten, Einlagen und Entnahmen zu den einzelnen Kapitalkonten.

Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften unter Berücksichtigung der Vorschriften des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB), der delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 und der ergänzenden Bestimmungen des Gesellschaftsvertrages liegen in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Darüber hinaus liegt die ordnungsgemäße Zuweisung von Gewinnen, Verlusten, Einlagen und Entnahmen zu den einzelnen Kapitalkonten in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter.

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 159 Satz 1 in Verbindung mit § 136 Abs. 1 KAGB in Verbindung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und den Lagebericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Gesellschaftsvermögens und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der Geschäftsleitung sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Die Ordnungsmäßigkeit der Zuweisung von Gewinnen, Verlusten, Einlagen und Entnahmen zu den einzelnen Kapitalkonten gemäß § 159 Satz 1 in Verbindung mit § 136 Abs. 2 KAGB haben wir auf Basis einer Prüfung des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und von aussagebezogenen Prüfungshandlungen überwiegend auf Basis von Stichproben beurteilt. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 den gesetzlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen des Gesellschaftsvertrags. Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei Prüfung gewonnenen Erkenntnisse ist die Zuweisung von Gewinnen, Verlusten, Einlagen und Entnahmen zu den einzelnen Kapitalkonten in allen wesentlichen Belangen ordnungsgemäß erfolgt. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss und vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

München, 22. Mai 2018



PKF INDUSTRIE- UND VERKEHRSTREUHAND GMBH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Josef Reiter  
Wirtschaftsprüfer

Alexander Lummel  
Wirtschaftsprüfer