

Flight Invest 51 – Airbus 380-800, Emirates

Geschlossener inländischer Publikums-AIF

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



Investment-Report 2019

Mai 2020

Agenda

1. Rahmendaten des Fonds
2. Wesentliche Ereignisse in 2019
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)
Eigenkapital	108.946.000 US-Dollar
Ausgabeaufschlag	5.446.500 US-Dollar
Fremdkapital	136.200.000 US-Dollar
Fremdkapital zum 31.12.2019	70.300.000 US-Dollar
Netto-Jahresmiete 2019	23.764.814 US-Dollar
Netto-Investmentvermögen (NAV) zum 31.12.2019:	110.647.248 US-Dollar
Anteilswert zum 31.12.2019 je Anteil von 30.000 US-Dollar	30.468 US-Dollar

2. Wesentliche Ereignisse in 2019

- Planmäßige Ausschüttung in 2019 erfolgt.
- Der Darlehensstand der Investmentgesellschaft zum 31.12.2019 betrug nach planmäßig geleisteter Tilgung prognosegemäß 70,3 Mio. US-Dollar.
- Im September 2019 wurde ein planmäßiger A-Check¹ am Flugzeug durchgeführt. Alle vier Triebwerke wurden instand gesetzt. Ein planmäßiger C-Check² sowie ein umfangreicher 6-Jahres-Check sind für 2020 angesetzt. Ansonsten stehen kurzfristig keine größeren Wartungen an.

¹ Der A-Check (oder Minor Check) umfasst die Überprüfung von für den Flugbetrieb notwendigen technischen Systemen sowie die Wartung der Kabine.

² Der C-Check (oder Major Check) entspricht einer detaillierten Inspektion der Flugzeugstruktur sowie einem gründlichen Test der Systeme.

3. Erläuterungen Soll-Ist-Vergleich

- Planmäßige Entwicklung der Ertragslage des Fonds
- Umsatzerlöse (Mieten): vertrags- und fristgerechte Zahlung der Mietraten
- Auszahlungen für 2019 in 2020:
 - Prognostizierte Ausschüttung i. H. v. 6,2 % verschoben.
- Geringerer Wertverzehr des Fliegers für 2019 durch die Änderung der Bewertungsmethodik (Plan: 12,8 Mio. US-Dollar, Ist: 0,2 Mio. US-Dollar; Erläuterungen siehe Ziffer 6 „Verkehrswert des Flugzeugs“)



Prognostizierte Ausschüttung i. H. v. 6,2 % verschoben.

4. Angaben zur Fondsentwicklung

Fondsentwicklung bis einschließlich 2019

	Prognose	Ist
Ausschüttungen/ Entnahmen kumuliert in Tausend USD*	31.650	22.493
Ausschüttungen/Entnahmen kumuliert in %	29,1	31,2

* Zeitanteilige Auszahlung für die Jahre 2014 u. 2015 an die Anleger ohne Berücksichtigung der EK-Vorfinanzierungszahlungen.

5. Vermietung

- Die monatlich vorschüssig zahlbare Mietrate beträgt 1.980.401 US-Dollar.
- Emirates hat die Mietraten seit Mietbeginn bis zum Tag der Berichterstattung 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 (31.12.2019) 179,4 Mio. US-Dollar (Durchschnitt zweier externer Gutachten).
- Verminderung des Verkehrswertes des Fliegers zum Vorjahr von 0,2 Mio. US-Dollar bzw. 0,1 %.
- Die Bewertung zum 31.12.2019 wurde, abweichend von den Vorjahren, unter Berücksichtigung aller vertraglichen Optionen des Lease Agreements mit Emirates durchgeführt. In den Vorjahren wurde der Verkehrswert des A380 auf Basis der Leasingraten der 10-jährigen Grundlaufzeit und des nach Ablauf eben dieses erzielbaren Veräußerungswerts ermittelt. Aufgrund der vorteilhaften vertraglichen Regelungen, unter anderem der über Markt liegenden „Mindest-Leasingraten“ der Verlängerungsoptionen, ergibt sich ein im Vergleich zum Vorjahr fast unveränderter Verkehrswert.
- Risiko von negativer Auswirkung der Corona-Krise auf Verkehrswert für 2020.

 **Verkehrswert des Flugzeuges im Vergleich zum Vorjahr nahezu konstant.**

7. Ausblick

- Emirates hat das Anliegen nach einer temporären Stundung der Leasingraten für das Flugzeug der HL Flight Invest 51 KG geäußert. Für die Beurteilung des Begehrens von Emirates gilt grundsätzlich, dass der Leasingvertrag – auch für den aktuellen Fall einer ggf. längeren Einstellung des Flugverkehrs – keine vertraglichen Minderungs- und / oder Stundungsrechte zugunsten des Leasingnehmers vorsieht. Nichtsdestotrotz kann die bestehende Corona-Krise – auch für eine der weltweit führenden Fluggesellschaften – schwerwiegende wirtschaftliche Folgen haben.
- Es wurden erste Gespräche mit dem Finanzierungskonsortium geführt und für die Beurteilung des Anliegens sowie zur weiteren Entscheidungsfindung umfassende Unterlagen bei Emirates zu deren wirtschaftlicher Situation angefordert. Die Gespräche und Verhandlungen sowohl mit Emirates als auch dem Bankenkonsortium werden voraussichtlich noch geraume Zeit andauern. Zudem bleibt ungewiss, ob und in welcher Weise dem Stundungsbegehren letztlich entgegengekommen wird.
- Aus Gründen der kaufmännischen Vorsicht ist es notwendig, die Liquidität weiter in der Gesellschaft vorzuhalten und die Auszahlung für das Geschäftsjahr 2019 in 2020 zunächst nicht vorzunehmen.

 **Die wirtschaftliche Entwicklung der HL Flight Invest 51 KG hängt maßgeblich von den aktuellen Geschehnissen um Emirates ab.**

