

# Gebab-Gruppe

## Initiator

### Gebab Konzeptions- und Emissionsgesellschaft mbH

Rudolf-Diesel-Straße 11  
40670 Meerbusch  
Telefon: 02159 / 9153 0  
Telefax: 02159 / 9153 53  
Internet: www.gebab.de

Die Gebab Konzeptions- und Emissionsgesellschaft sowie die Treuhandgesellschaft wurden 1998 gegründet, die Holding 2003. Die Unternehmen haben auch die Verwaltung der Fonds übernommen, die in den Jahren 1985 bis 1998 von den geschäftsführenden Gesellschaftern der Holding, Herbert Prinzen und Rolf Peltzer, initiiert wurden und die ebenfalls Gegenstand der Leistungsbilanz sind.

**Sitz:** Meerbusch (HR Neuss)  
**Gründungsjahr:** 1998  
**Stammkapital:** 850.000 Euro  
**Geschäftsführer:** Heinz-Gerd Aretz  
Dirk Schildwächter

**Gesellschafter:** Heinz-Gerd Aretz  
Dirk Schildwächter  
Guido Winkler  
Gebab Holding GmbH & Co. KG

**Verbundene Unternehmen:** Gebab Treuhandgesellschaft mbH Co. KG  
Gebab Verwaltungsgesellschaft mbH  
Gebab Zweitmarkt GmbH  
Gebab Holding GmbH & Co. KG  
Gebab Holding Verwaltungsgesellschaft mbH

**Analysegrundlage:** Leistungsbilanz 2006 vom August 2007

## Executive Summary



**Emissionserfahrung:** Gebab ist ein außergewöhnlich erfahrener Initiator.

**Vollständigkeit:** Die Leistungsbilanz ist nahezu vollständig.

**Investition und Exits:** Die Investitionsphasen liefen weit überwiegend wie geplant. Die bisher 26 Exits brachten den Anlegern im Durchschnitt gute Ergebnisse.

**Zielerreichung:** Die bisherigen Ergebnisse sind insgesamt gut.

**Testat:** Die wesentlichen Daten wurden von einer Wirtschaftsprüfungsgesellschaft geprüft.



**Gesamtbewertung:** Eine sehr gute Leistungsbilanz

## Fazit

Die Gebab-Gruppe ist mit einem realisierten Investitionsvolumen von über 3,4 Milliarden Euro in mehr als 20 Jahren ein außergewöhnlich erfahrener Initiator. Die wirtschaftlichen Ergebnisse (kumulierte Ausschüttungen und Überschüsse) der noch laufenden Fonds haben sich in den letzten Jahren kontinuierlich verbessert, allerdings bleibt noch rund die Hälfte der Fonds hinter den Planvorgaben zurück. Ebenfalls etwa die Hälfte der Fonds weist einen Tilgungsvorsprung aus. Einschließlich der Tilgung liegt der Vermögenszuwachs bei 71 Prozent der auswertbaren Fonds im oder über Plan. Vier Fonds wurden zwar mit einem Verlust beendet, insgesamt erzielten die bereits 26 aufgelösten Fonds aber gute Ergebnisse. Die Leistungsbilanz ist nahezu vollständig und testiert.

Die DFI-Leistungsbilanz-Analyse bewertet Leistungsbilanzen von Initiatoren geschlossener Fonds nach dem Informationswert sowie dem in der Leistungsbilanz dokumentierten Erfolg des Initiators. In vier Kategorien stellt das DFI jeweils auf einer sechs Wertungsstufen umfassenden Skala seine Einschätzung der Leistungsbilanz bzw. der Initiatorenleistung dar. Die Gesamtbewertung ist eine wertende Gesamtschau der Zwischenergebnisse. Die DFI-Leistungsbilanz-Analyse basiert ausschließlich auf den in der Leistungsbilanz veröffentlichten Informationen, welche von der DFI GmbH nicht auf Richtigkeit oder Vollständigkeit überprüft werden. Außerhalb der Leistungsbilanz bzw. nach Drucklegung der Leistungsbilanz veröffentlichte oder verfügbare Informationen finden nur dann Berücksichtigung, wenn sie in der Analyse ausdrücklich erwähnt sind. Die DFI-Leistungsbilanz-Analyse bewertet die Entwicklung bisheriger Fonds des Initiators in der Vergangenheit. Sie trifft keine Aussagen zur Qualität und den Erfolgsaussichten seiner aktuellen oder zukünftigen Angebote und enthält keine Bonitätsprüfung. Mit der DFI-Leistungsbilanz-Analyse wird keine Kauf- oder Vermittlungsempfehlung der Produkte des Initiators ausgesprochen. Beurteilung durch die DFI GmbH erfolgt ohne Haftungsobliegenheit.

### Bewertungsstufen

sehr schwach



schwach



befriedigend



gut



sehr gut



ausgezeichnet



**Emissionserfahrung**

Die Gebab-Gruppe ist ausschließlich spezialisiert auf Schiffsfonds und verfügt mit einer Emissionshistorie von über 20 Jahren und einem realisierten Investitionsvolumen von über 3,4 Milliarden Euro über eine außergewöhnlich große Emissionserfahrung. Inklusive jener Angebote, die zwischen 1985 und 1998 von den geschäftsführenden Gesellschaftern der Holding aufgelegt wurden, hat die Gruppe bis Ende 2006 insgesamt 98 Beteiligungsangebote aufgelegt. Davon befinden sich noch 72 Fonds mit 80 Schiffen in der Bewirtschaftung. 26 Fonds, davon acht Private Placements, wurden bis einschließlich 2006 wieder aufgelöst. Bei den noch für Gebab in Fahrt befindlichen Schiffen handelt es sich um 57 Containerschiffe, 17 Produkten-, vier Gas- und einen Chemikalien-tanker sowie einen Massengutfrachter.

**Fazit Emissionserfahrung:** Die Gebab ist ein außergewöhnlich erfahrener Initiator.

Branche	erster Fonds	Anzahl Fonds	Gesamt-investition	Eigenkapital
Schiffsfonds	1985	98	3.430	1.430
Gesamt	1985	98	3.430	1.430
			Mio. Euro	Mio. Euro

Die Bewertung erfolgt anhand der Dauer der Emissionstätigkeit sowie Anzahl und Volumen der bisherigen Fonds des Initiators. Berücksichtigt wird auch die Positionierung zur Emissionserfahrung anderer Häuser der jeweiligen Branche.

**Vollständigkeit**

Die Leistungsbilanz ist mit 172 Seiten sehr umfangreich und beantwortet den DFI-Leistungsbilanz-Fragenkatalog nahezu vollständig. Es fehlen lediglich genauere Angaben zu den geschäftsführenden Gesellschaftern der Holding sowie zu den Unternehmen, die vor 1998 für die Fonds verantwortlich waren. Zudem sind die Erläuterungen zu Abweichungen teilweise etwas knapp. Unglücklich ist die Darstellung des Soll-Ist-Vergleichs für jene Fonds, die den Planungshorizont bereits überschritten haben. Für sie werden die kumulierten Soll-Werte bis zum Ende des jeweiligen Prognosezeitraums den kumulierten Ist-Werten bis Ende 2006 gegenüber gestellt, also für eine abweichende Anzahl von Geschäftsjahren. Informativ sind hingegen die Erläuterungen zur wirtschaftlichen Entwicklung und zum Ausblick für jedes einzelne Schiff. Die Leistungsbilanz trägt einen Prüfungsvermerk des Wirtschaftsprüfers Alfons Lamping, Düsseldorf.

**Fazit Vollständigkeit:** Die Leistungsbilanz ist nahezu vollständig.

	DFI-Anforderungen erfüllt?		
	ja	teilweise	nein
<b>Allgemeine Angaben</b>			
Angaben zur Unternehmensgruppe		•	
Angaben zu den verantwortlichen Personen		•	
Abbildung aller emittierten Fonds	•		
Angaben zu rückabgewickelten Fonds	•		
Angaben über laufende Emissionen	•		
<b>Angaben zur wirtschaftlichen Entwicklung</b>			
Soll-/Ist-Vergleich Investitionsphase	•		
Erläuterungen zu Abweichungen	•		
Soll-/Ist-Vergleich Betriebsphase	•		
Angabe steuerlicher Anerkennungsstand	•		
Entwicklung nach Stichtag/Aussicht	•		

Die Bewertung bestimmt sich nach der Vollständigkeit der Leistungsbilanz gemäß dem DFI-Leistungsbilanz-Fragenkatalog. Das Fehlen oder Vorliegen von Informationen wird entsprechend der Relevanz für den Informationsgehalt der Leistungsbilanz gewichtet.

**Investition und Exits**

Das geplante Investitionsvolumen wurde bei allen Fonds innerhalb der Toleranz eingehalten. Rechnerisch überschritten zwar zwei Gesellschaften die Toleranzgrenze, in beiden Fällen resultierte dies aber lediglich aus Wechselkursschwankungen; Eigen- und Fremdkapital (in US-Dollar) wurden wie geplant aufgenommen. Die Anfangsverluste fielen bei rund einem Viertel der Fonds geringer aus als geplant. 25 Schiffsfonds wurden bislang durch den Verkauf der Schiffe, ein Fonds durch Anteilsverkauf an den Vertragsreederei wieder aufgelöst. Acht Beteiligungen waren Private Placements, für die keine Ergebnisse angegeben sind. Die verbleibenden 18 Publikumsfonds erzielten im Schnitt einen Gesamtrückfluss für die Anleger von rund 147 Prozent der Einlage (inklusive deren Rückführung) bei einer durchschnittlichen Laufzeit von etwa zehn Jahren. Vier Schiffsfonds wurden allerdings mit einem Verlust für die Anleger beendet.

**Fazit Investition und Exits:** Die Investitionsphasen liefen weit überwiegend wie geplant. Die bisher 26 Exits brachten den Anlegern im Durchschnitt gute Ergebnisse.

Branche	Investitionsvolumen (Anzahl Fonds)*			Steuerliches Ergebnis (Anzahl Fonds)*			Exits (Durchschnittswerte)	
	geringer	Im Plan	höher	besser	im Plan	schlechter	Anzahl	Kapitalrückfluss**
Schiffsfonds	5	66	0	12	39	15	26	147,30 %
Gesamt	5	66	0	12	39	15	26	147,30 %

\* Restliche Fonds keine Planwerte oder nicht vergleichbar \*\*Für 18 Publikumsfonds, inkl. 3 Versicherungsfälle

Im Plan = Planwert +/- 5%. Beim Investitionsvolumen sind geringere Werte grundsätzlich günstig. Kapitalrückfluss = Gesamtrückfluss an die Anleger nach Steuern (bei Spitzensteuersatz) inklusive Rückführung der Einlage.

**Zielerreichung**

Die Ergebnisse haben sich gegenüber den Vorjahren kontinuierlich verbessert. Die kumulierten Überschüsse der auswertbaren Fonds erreichen inzwischen zu rund 97 Prozent, die kumulierten Ausschüttungen zu rund 91 Prozent die Planvorgaben. Insgesamt verfehlt jedoch noch rund die Hälfte der Fonds geplanten Ziele. 16 Fonds haben den Planungshorizont bereits überschritten und wurden nicht in die Bewertung einbezogen. Positiv ist zu bewerten, dass mehr als drei Viertel der Fonds mindestens plangemäß tilgen, fast die Hälfte der Fonds weist sogar einen Tilgungsvorsprung aus. Inklusive der Tilgung liegt der Vermögenszuwachs nach Gebab-Berechnungen bei 71 Prozent der auswertbaren Fonds im oder über Plan. Die Liquiditätsreserven sind hingegen bei gut der Hälfte der Fonds geringer als vorgesehen, zum Teil erheblich. Hier ist anzumerken, dass Gebab im Vergleich zu einigen anderen Initiatoren Ausschüttungen für 2006, die erst 2007 geleistet wurden, bei dem Ist-Wert bereits berücksichtigt hat, um den Soll-Ist-Vergleich nicht zu verfälschen.

**Fazit Zielerreichung:**

Die bisherigen Ergebnisse sind insgesamt gut.

Branche	kumulierte Ausschüttungen				Tilgung / Stand Fremdkapital			
	Anzahl Fonds*			absolut	Anzahl Fonds*			
	über Plan	im Plan	unter Plan		besser	im Plan	schlechter	
Schiffsfonds	15	10	26	91,2 %	27	16	12	
Gesamt	15	10	26	91,2 %	27	16	12	
Branche	kumulierter Überschuss				Stand Liquiditätsreserve			
	Anzahl Fonds*			absolut	Anzahl Fonds*			
	über Plan	im Plan	unter Plan		über Plan	im Plan	unter Plan	

\* Restliche Fonds keine Planwerte oder nicht vergleichbar

Im Plan = Planwert +/- 5%. Absolut Ist zu Plan = Summe aller Ist-Werte zu Summe aller Soll-Werte (jeweils absolute Werte) über alle Fonds. Überschuss = Liquider Überschuss vor Ausschüttung und Tilgung.