

# Hansa Treuhand

### Initiator

#### Hansa Treuhand Holding AG

Neumühlen 15  
22763 Hamburg  
Telefon: 040 / 30 95 91 - 0  
Telefax: 040 / 30 95 91 -11  
Internet: www.hansatreuhand.de

Unter dem Dach der Holding fungiert die Hansa Treuhand Schiffsbeteiligungs GmbH & Co. KG als Initiator für die Emission von Schiffsfonds. Für Private-Equity-Fonds wurde 2006 die Hansa Treuhand Finance GmbH & Co. KG gegründet. An beiden Unternehmen ist neben der Holding auch das Management beteiligt. Die Gruppe verfügt mit der Hansa Shipping GmbH & Co. KG über eine eigene Reederei sowie diverse weitere Beteiligungen. Außer in der Handelsschifffahrt ist Hansa Treuhand auch im Bereich Touristik tätig und betreibt zwei Hochsee- und zwei Fluss-Kreuzfahrtschiffe.

<b>Sitz:</b>	Hamburg
<b>Gründungsjahr:</b>	1983 (Gruppe)
<b>Grundkapital:</b>	3.000.000 Euro
<b>Vorstand:</b>	Hermann Ebel Axel Steffen Klaus Gerken Jan Bartels
<b>Aktionäre:</b>	Familie Hermann Ebel (mittelbar 74,9%) Stiftung Maritim Hermann und Milena Ebel (25,1%)
<b>Verb. Unternehmen:</b>	Hansa Treuhand Schiffsbeteiligungs GmbH & Co. KG Hansa Treuhand Finance GmbH & Co. KG Hansa Shipping GmbH & Co. KG Sea Cloud Cruises GmbH River Cloud Cruises GmbH
<b>Analyse-Grundlage:</b>	Leistungsbilanz 2006 vom Juli 2007

### Executive Summary



<b>Emissionserfahrung:</b>	Hansa Treuhand verfügt über außergewöhnlich große Emissionserfahrung.
<b>Vollständigkeit:</b>	Die Leistungsbilanz ist weitgehend vollständig.
<b>Investition und Exits:</b>	Die Investitionsphasen verliefen überwiegend plangemäß. Die Exits brachten im Schnitt sehr gute Resultate.
<b>Zielerreichung:</b>	Die Ergebnisse der noch laufenden Fonds sind insgesamt ausgezeichnet.
<b>Testat:</b>	Das „Gesamtdepot“ mit den wesentlichen Ergebnissen der noch laufenden Fonds ist von einer Wirtschaftsprüfungsgesellschaft testiert.



**Gesamtbewertung: Eine sehr gute Leistungsbilanz**

### Fazit

Die Hansa Treuhand verfügt mit einem realisierten Investitionsvolumen von rund 3,5 Milliarden Euro innerhalb von 24 Jahren über eine außergewöhnlich große Emissionserfahrung. Die bereits aufgelösten Fonds erzielten insgesamt sehr gute Ergebnisse. Die noch in Fahrt befindlichen Schiffe laufen, soweit ein Soll-Ist-Vergleich möglich ist, in der Summe ausgezeichnet. Obwohl sie um einige Details ergänzt werden könnte, ist die Leistungsbilanz sehr informativ, weitgehend vollständig und professionell aufbereitet. Insgesamt verfehlt sie nur knapp die höchste Bewertung von sechs Sternen („ausgezeichnet“).

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 Hansa Treuhand hat innerhalb von 24 Jahren Fonds mit einem Investitionsvolumen von mehr als 3,5 Milliarden Euro platziert. Insgesamt hat sie 96 Schiffe finanziert, davon wurden 25 Einheiten (darunter zwei reedereigene Investments) bereits wieder verkauft. Elf Ein-Schiffs-Gesellschaften befinden sich vollständig unter dem Dach von drei Flottenfonds. Ein weiterer Flottenfonds investierte in drei Schiffe, die auch einzeln zur Zeichnung angeboten wurden. 2006 legte die Hansa Treuhand, zusammen mit einer Gesellschaft der Hamburger Berenberg Bank, erstmals einen Private-Equity-Fonds auf.

**Fazit Emissionserfahrung:** Hansa Treuhand verfügt über außergewöhnlich große Emissionserfahrung.

Branche	erster Fonds	Anzahl Fonds	Gesamtinvestition	Eigenkapital
Schiffe	1983	96	3.542,1	1.645,6
Private Equity *	2006	1	6,5	6,5
Gesamt	1983	97	3.548,6	1.652,1
			in Mio. Euro	in Mio. Euro

\* Der Fonds befand sich Ende 2006 noch in der Platzierung

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 enthält Angaben zu allen wesentlichen Punkten des DFI-Leistungsbilanz-Fragenkatalogs und darüber hinaus weitere Informationen zu der Unternehmensentwicklung und dem Marktumfeld. Hinsichtlich der lediglich teilweise erfüllten DFI-Anforderungen fehlen überwiegend nur einzelne Angaben. So sind für die Unternehmen die Kapitalausstattung sowie die Aktionäre/Gesellschafter nicht angegeben, und der Soll-Ist-Vergleich für die Betriebsphase lässt lediglich die Liquiditätsreserven vermissen. Der Soll-Ist-Vergleich für die Investitionsphasen bezieht sich auf die Herkunft der Mittel (Eigen- und Fremdkapital), allerdings nicht auf deren Verwendung. Informativ sind die Erläuterungen zu den Betriebsphasen der einzelnen Schiffe. Der Soll-Ist-Vergleich aus Sicht der Anleger ist in einem „Gesamtdepot“ zusammengefasst, das mit einem Prüfungsvermerk der Dr. Steinberg & Partner GmbH, Hamburg, versehen ist.

**Fazit Vollständigkeit:** Die Leistungsbilanz ist weitgehend 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	•		
Soll-/Ist-Vergleich Betriebsphase		•	
Erläuterungen zu Abweichungen	•		
Angabe steuerlicher Anerkennungsstand		•	
Entwicklung nach Stichtag/Aussicht	•		

\* Rückabwicklungen mussten angabegemäß nicht vorgenommen werden.

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 noch laufenden Fonds innerhalb der Toleranzgrenze eingehalten. Bei der Mehrzahl der Schiffe wurden allerdings „Überplatzierungen“ (etwas mehr Eigenkapital als geplant) vorgenommen. Wofür diese zusätzlichen Mittel genau verwendet wurden, ist nicht ersichtlich. 21 Schiffe aus Publikumsfonds wurden bereits wieder verkauft, zwei weitere endeten durch einen Versicherungsschaden. Anleger mit Spitzensteuersatz erzielten aus diesen Exits einen Gesamttrückfluss nach Steuern von durchschnittlich 146,2 Prozent der Einlage. Zwei Fonds endeten allerdings insgesamt mit einem Verlust, wovon einer rechnerisch dennoch eine positive IRR\* erbrachte. Die IRR\* der positiven Exits beträgt - auch wegen sehr hoher Steuervorteile - im Schnitt 21,7 Prozent pro Jahr nach Steuern und ist damit sehr hoch.

**Fazit Investition und Exits:** Die Investitionsphasen verliefen überwiegend plangemäß. Die Exits brachten im Schnitt sehr gute Resultate.

Branche	Investitionsvolumen (Anzahl Fonds *)			Steuerliches Ergebnis (Anzahl Fonds *)			Exits (Durchschnittswerte)	
	geringer	im Plan	höher	besser	im Plan	schlechter	Anzahl	Gesamttrückfluss
Schiffsfonds	0	67	0	10	19	15	23	146,2%
Gesamt	0	67	0	10	19	15	23	146,2%

\* Restliche Fonds keine Angabe

Im Plan = Planwert +/- 5%. Gesamttrückfluss = Durchschnittlicher Gesamttrückfluss an die Anleger nach Steuern (bei Spitzensteuersatz) inklusive Rückführung der Einlage. Steuerliches Ergebnis = Verrechenbarer Verlust.

\*IRR (Internal Rate of Return, interner Zinsfuß) ist eine mathematische Methode, die die rechnerische Verzinsung des gebundenen Kapitals über die Laufzeit wiedergibt; sie ist nicht mit der Verzinsung eines Wertpapiers oder einer laufenden Zinszahlung vergleichbar.

**Zielerreichung**

Bei 14 Fonds wurde der Prognosezeitraum bereits überschritten, so dass kein Soll-Ist-Vergleich möglich ist. Die verbleibenden, noch in Fahrt befindlichen Schiffe erreichen in der Summe ausgezeichnete Ergebnisse. Der kumulierte Überschuss liegt 17,6 Prozent über dem Planwert. Die Ausschüttungen erreichen mit 93,9 Prozent der Prognosewerte zwar nicht ganz das Soll, dem steht aber ein Tilgungsvorsprung bei 40 der 48 diesbezüglich auswertbaren Schiffsgesellschaften gegenüber. Insgesamt beträgt der Tilgungsvorsprung nach Hansa-Treuhand-Berechnungen 1,8 Jahrestilgungen. Alle Fonds hätten etwaige Tilgungsrückstände gegenüber den Kreditverträgen aufgeholt, gegenüber dem Prospekt liegt einer noch zurück. Das testierte „Gesamtdepot“ weist jeweils eine „Gesamtabweichung“ gegenüber dem Prospekt aus, die sich aus der Differenz bei Ausschüttungen, anteiliger Tilgung, Steuererstattungen und -zahlungen (bei Spitzensteuersatz) ergibt. Demnach liegen die Fonds im Schnitt 18,7 Prozent über Plan. Auch wenn ein Teil der Differenz aus der ursprünglich nicht prospektierten Option zur günstigen „Tonnagesteuer“ resultieren dürfte und fünf Beteiligungsgesellschaften eine negative Differenz aufweisen, ist das ein ausgezeichneter Wert.

**Fazit Zielerreichung:** Die bisherigen Ergebnisse der noch laufenden Fonds sind insgesamt ausgezeichnet.

Branche	kumulierte Ausschüttungen				Tilgung/Stand Fremdkapital		
	Anzahl Fonds*		absolut		Anzahl Fonds*		
	über Plan	im Plan	unter Plan	Ist zu Plan	besser	im Plan	schlechter
Schiffe**	13	17	22	93,9 %	40	7	1
Gesamt	13	17	22	93,9 %	40	7	1

  

Branche	kumulierter Überschuss				Stand Liquiditätsreserve		
	Anzahl Fonds*		absolut		Anzahl Fonds*		
	über Plan	im Plan	unter Plan	Ist zu Plan	über Plan	im Plan	unter Plan
Schiffe**	34	10	9***	117,6 %	k. A.	k. A.	k. A.
Gesamt	34	10	9***	117,6 %	-	-	-

\* Restliche Fonds keine Planwerte \*\* Schiffe der Flottenfonds einzeln erfasst. \*\*\*Davon zwei Schiffe aus Flottenfonds, die insgesamt jeweils über Plan liegen.

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.