



Leistungsbilanz  
2 0 0 4

**BBV Leasing-Fonds**

**IC**

I C F o n d s G m b H  
Ein Unternehmen der IC Immobilien Gruppe

<b>1. Die IC Immobilien Gruppe</b>	<b>3</b>
<b>2. Die BBV Mobilien-Investitionen per 31.12.2004</b>	<b>4</b>
<b>3. Kapitalherkunft der Fonds</b>	<b>7</b>
<b>4. Die Leistungsbilanz 2004</b>	<b>9</b>
4.1 Gesamtanalyse	9
4.2 Ergebnisse bezogen auf das Eigenkapital	11
4.3 Ergebnisse bezogen auf die geleistete Bareinlage	13
<b>5. Liquiditäts- und Fremdmittelstatus per 31.12.2004</b>	<b>17</b>

---

Die der Leistungsbilanz zugrunde liegenden Werte sind aus den Emissionsprospekten sowie den geprüften Geschäfts- und/oder Wirtschaftsprüfungsberichten der Fondsgesellschaften entnommen. Die entsprechenden Unterlagen können auf Anfrage eingesehen werden.

## 1. Die IC Immobilien Gruppe

Die IC Immobilien Gruppe ist seit 1988 als Dienstleister im Immobilienbereich sowie als Initiator von geschlossenen Immobilienfonds tätig. An 12 Standorten in Deutschland und Nordamerika beschäftigt sie zum Jahresende 2004 etwa 200 Mitarbeiter mit der Betreuung eines Investitionsvolumens von rund € 4,1 Mrd. für etwa 34.000 private und institutionelle Anleger.

### Von der IC betreutes Investitionsvolumen zum 31.12.2004

Investitionssegment	Volumen in Mio. €
IC Immobilienfonds – Deutschland	665
IC Immobilienfonds – Nordamerika	72
IC Immobilienfonds – Holland	64
<b>Summe IC Immobilienfonds</b>	<b>801</b>
BBV Immobilienfonds – Deutschland	1.397
BBV Immobilienfonds – Holland	72
<b>Summe IC und BBV Immobilienfonds</b>	<b>2.270</b>
Portfoliomanagement / Fonds- und Objektverwaltung für Dritte	509
<b>Gesamtsumme Immobilieninvestitionen</b>	<b>2.779</b>
BBV Mobilien-Leasingfonds	1.360
<b>Gesamtsumme IC Investitionen</b>	<b>4.139</b>

Das von der IC Immobilien Gruppe per 31.12.2004 verwaltete Immobilienvermögen mit einer Gesamtinvestitionssumme von rund € 2,78 Mrd. steht für etwa 1,4 Mio. qm vermietbare Nutzfläche in Immobilien in Deutschland, den Niederlanden, den USA und Kanada. Das Immobilienportfolio besteht zu etwa je einem Drittel aus Einzelhandels- und Büroflächen. Das letzte Drittel setzt sich aus Logistik- und Wohnflächen sowie sonstigen Flächen zusammen; ferner sind Flächen in Spezialimmobilien, wie z. B. Hotels oder Pflegeeinrichtungen enthalten.

Der Vermietungsstand des IC Immobilien-Fondsportfolios von geschlossenen Publikumsfonds lag zum Jahresende 2004 bei 96,1%. Das im Juli 2003 in die Betreuung übernommene BBV Immobilien-Fondsportfolio mit einer anteiligen

Fläche von rund 713.000 qm war zum Stichtag zu 89,6% vermietet.

Der Bereich Portfoliomanagement steht für Privatplatzierungen der IC sowie für Objekt- und Fondsmanagementaufgaben für institutionelle Auftraggeber. Bis zur Jahresmitte 2005 konnte dieser Bereich das verwaltete Investitionsvolumen auf über € 800 Mio. weiter deutlich ausbauen.

Das ebenfalls im Sommer 2003 in die Betreuung übernommene Segment der BBV Mobilien-Leasing-Fonds steht per 31.12.2004 für 19 noch aktive Fondsgesellschaften, die insbesondere in Airbus-Flugzeuge investiert sind.

## 2. Die BBV Mobilien-Investitionen per 31. 12. 2004

Beteiligungsangebot/ Fonds	Leasinggegenstand	Leasingnehmer	Auflage	Volumen in Mio. € <sup>1)</sup>
<b>Aktive Fonds</b>				
8 / Theta KG	TGV, Typ Réseau	SNCF Paris, Frankreich	1993	14,5
9 / Jota KG	TGV, Typ Réseau	SNCF Paris, Frankreich	1993	14,5
10 / Kappa KG	TGV, Typ Réseau	SNCF Paris, Frankreich	1993	14,5
23 / Apollo KG	Airbus A 320-211	Funnel <sup>3)</sup> Cayman Islands, British West Indies	1995	36,8
24 / Athene KG	Airbus A-340-311	Air France Paris, Frankreich	1995	91,2
25 / Nestor KG	Airbus A-340-311	Air France Paris, Frankreich	1995	91,2
27 / Aphrodite KG	Airbus A 340-300	CL Aircraft Leasing Ltd. Cayman Islands, British West Indies	1996	99,4
28 / Helena KG	Airbus A 300-600 ST (Beluga)	Beluga Leasing Ltd. Dublin, Irland	1996	156,5
29 / Hektor KG <sup>2)</sup>	Airbus A 300-600 ST (Beluga)	Beluga Leasing Ltd. Dublin, Irland	1996	157,8
30 / Menelaos KG <sup>2)</sup>	Airbus A 320	Petrel Leasing Ltd. <sup>4)</sup> Cayman Islands, British West Indies	1996	57,4
31 / Saturn KG <sup>2)</sup>	Airbus A 340-313	Cathay Pacific Leasing Ltd. <sup>5)</sup> Isle of Man	1996	65,2
32 / Hera KG <sup>2)</sup>	Airbus A 320	Petrel Leasing Ltd. <sup>4)</sup> Cayman Islands, British West Indies	1997	43,3
33 / Demeter KG	Airbus A 330-300	Aer Lingus Ltd. Dublin, Irland	1997	73,9
34 / Pluto KG <sup>2)</sup>	Containerschiff "ZIM Europa" <sup>6)</sup>	ZIM Israel Navigation Co. Ltd. Haifa, Israel	1997	54,0
35 / Eos KG <sup>2)</sup>	Airbus A 340-300	CEA97 Ltd. Cayman Islands, British West Indies	1997	110,7
36 / Hermes KG	Airbus A 340-300	Maple Leaf Leasing 9 Ltd. <sup>7)</sup> Cayman Islands, British West Indies	1997	117,3
37 / Kronos KG	Airbus A 300-600 ST (Beluga)	Beluga Leasing I Ltd. Dublin, Irland	1997	185,7
38 / Perseus KG	Airbus A 319	Maple Leaf Leasing 11 Ltd. <sup>7)</sup> Cayman Islands, British West Indies	1997	32,8
39 / Helios KG	Airbus A 319	Maple Leaf Leasing 13 Ltd. <sup>7)</sup> Cayman Islands, British West Indies	1997	32,5
40 / Poseidon KG <sup>2)</sup>	Airbus A 320	CZ 320-97G Ltd. <sup>8)</sup> Cayman Islands, British West Indies	1997	41,6
41 / Prometheus KG <sup>2)</sup>	Airbus A 320	CZ 320-97H Ltd. <sup>8)</sup> Cayman Islands, British West Indies	1997	41,6
42 / Theseus KG	Airbus A-320-200	United Air Lines, Inc. Chicago, Illinois (USA)	1998	43,7

Beteiligungsangebot/ Fonds	Leasinggegenstand	Leasingnehmer	Auflage	Volumen in Mio. € <sup>1)</sup>
43 / Zeus KG	Airbus A-320-200	United Air Lines, Inc. Chicago, Illinois (USA)	1998	43,7
44 / Ajax KG	Airbus A-320-200	United Air Lines, Inc. Chicago, Illinois (USA)	1998	43,7
45 / Diana KG	Airbus A-320-200	United Air Lines, Inc. Chicago, Illinois (USA)	1998	43,7
46 / Phönix KG	Airbus A 300-600 ST (Beluga)	Beluga Leasing II Ltd. Dublin, Irland	1998	183,9
47 / Kastor KG	Airbus A 320	Northwest Airlines, Inc. Minnesota, USA	1998	40,2
48 / Antigone KG <sup>2)</sup>	Airbus A 321-200	Hertford Leasing Ltd. <sup>9)</sup> Cayman Islands, British West Indies	1999	46,5
49 / Penelope KG <sup>2)</sup>	Airbus A 321-200	Bedford Leasing Ltd. <sup>9)</sup> Cayman Islands, British West Indies	1999	46,5
<b>ZWISCHENSUMME</b>				<b>2.024,6</b>

#### Liquidierete bzw. in Liquidation befindliche Fonds

1 / Alpha KG	TGV, Typ Atlantique	SNCF Paris, Frankreich	1992	13,2
2 / Beta KG	TGV, Typ Atlantique	SNCF Paris, Frankreich	1992	13,2
3 / Gamma KG	Fokker 50	Iceland Aircraft Finance I B.V. Amsterdam, Niederlande	1992	11,3
4 / Delta KG	2 x Fokker 50	Iceland Aircraft Finance I B.V. Amsterdam, Niederlande	1992	22,6
5 / Epsilon KG	TGV, Typ Réseau	SNCF Paris, Frankreich	1992	13,7
6 / Zeta KG	TGV, Typ Réseau	SNCF Paris, Frankreich	1992	13,7
7 / Eta KG	Fokker 50	Iceland Aircraft Finance I B.V. Amsterdam, Niederlande	1993	11,3
11 / Lambda KG	Fokker 100	Brazilian Aircraft Finance III B.V. <sup>10)</sup> Amsterdam, Niederlande	1993	27,5
12 / My KG	Fokker 100	Brazilian Aircraft Finance I B.V. <sup>10)</sup> Amsterdam, Niederlande	1993	27,0
13 / Ny KG	Fokker 100	Brazilian Aircraft Finance I B.V. <sup>10)</sup> Amsterdam, Niederlande	1993	27,0
14 / Xi KG	Fokker 100	Brazilian Aircraft Finance IV B.V. <sup>10)</sup> Amsterdam, Niederlande	1993	27,5
15 / Omikron KG	Airbus A 320	Icarus Aviation Ltd. <sup>11)</sup> British Virgin Islands	1994	41,8
16 / Rho KG	Dornier Do 328	Air Engiadina Schweiz	1994	7,3
17 / Jupiter KG	MAN Roland Druckmaschine (Typ Newsman 40)	Macquarie Equipment Finance Pty Ltd. <sup>12)</sup> Sydney, Australien	1994	14,4

Beteiligungsangebot/ Fonds	Leasinggegenstand	Leasingnehmer	Auflage	Volumen in Mio. € <sup>1)</sup>
18 / Mars KG	MAN Roland Druckmaschine (Typ Newsman 40)	Macquarie Equipment Finance Pty Ltd. <sup>12)</sup> Sydney, Australien	1994	14,4
19 / Merkur KG	MAN Roland Druckmaschine (Typ Newsman 40)	Macquarie Equipment Finance Pty Ltd. <sup>12)</sup> Sydney, Australien	1994	14,4
20 / Mira KG	MAN Roland Druckmaschine (Typ Newsman 40)	Macquarie Equipment Finance Pty Ltd. <sup>12)</sup> Sydney, Australien	1994	14,4
21 / Venus KG	317 Güterwaggons	IVG -Transport-GmbH Bonn, Deutschland	1994	34,3
22 / Achilles KG	MAN Roland Druckmaschine (Typ Rotoman)	MAN Financial Services GmbH München, Deutschland	1995	5,5
26 / Agamemnon KG	MAN Roland Druckmaschine (Typ Rotoman)	MAN Financial Services GmbH München, Deutschland	1995	7,8
<b>ZWISCHENSUMME</b>				<b>362,3</b>
<b>SUMME</b>				<b>2.386,9</b>

- 1) Gesamtinvestitionsvolumen gemäß Prospekt ohne Agio für das Eigenkapital.
- 2) Die Geschäftsbesorgung dieser Fonds erfolgt durch die SachsenFonds GmbH, einem Unternehmen der Landesbank Sachsen Girozentrale.
- 3) Apollo KG: Der Leasingnehmer hat den A 320-211 laufzeitkongruent untervermietet an die australische Fluggesellschaft Ansett Australia Ltd. (Melbourne, Australien).
- 4) Menelaos KG, Hera KG: Der Leasingnehmer hat den A 320 laufzeitkongruent untervermietet an die australische Fluggesellschaft Ansett Australia Ltd. (Melbourne, Australien).
- 5) Saturn KG: Der Leasingnehmer hat den A 340-313 laufzeitkongruent untervermietet an die Fluggesellschaft Cathay Pacific Airways Ltd., Hongkong.
- 6) Pluto KG: Bei dem Leasinggegenstand handelt es sich um ein von der Howaldtswerke-Deutsche Werft AG in Kiel gebautes Containerschiff (Bau-Nr. 326) mit einer Kapazität von T€ 3.430. Die Auslieferung erfolgte am 04.04.1997.
- 7) Hermes KG, Perseus KG, Helios KG: Der Leasingnehmer hat den Airbus laufzeitkongruent untervermietet an die kanadische Fluggesellschaft Air Canada (Saint Laurent, Quebec, Kanada).

- 8) Poseidon KG, Prometheus KG: Der Leasingnehmer hat den A 320 laufzeitkongruent untervermietet an die Fluggesellschaft China Southern Airlines Company Ltd. (Guangzhou, China)
- 9) Antigone KG, Penelope KG: Der Leasingnehmer hat den A 321-200 laufzeitkongruent untervermietet an die britische Charter-Fluggesellschaft Monarch Airlines Ltd. (Luton, Großbritannien).
- 10) Lambda KG, My KG, Ny KG, Xi KG: Der Leasingnehmer hatte die Fokker 100 laufzeitkongruent untervermietet an die brasilianische Fluggesellschaft Transportes Aeros Regionais S.A..
- 11) Omikron KG: Der Leasingnehmer hatte den A 320 laufzeitkongruent untervermietet an die britische Charter-Fluggesellschaft Monarch Airlines Ltd..
- 12) Jupiter KG, Mars KG, Merkur KG, Mira KG: Der Leasingnehmer hatte die Druckmaschine untervermietet an die Nationwide News Pty Ltd., eine Tochter der News Corporation Ltd. (Surry Hill, Australien).

Die BBV Mobilien-Investitionen per 31.12.2004 beziehen sich auf 49 seit 1992 aufgelegte geschlossene Leasing-Fonds.

In folgende Leasinggegenstände wurde seitdem investiert:

- 7 TGV-Schnellzüge
- 317 Güterwaggons
- 6 Druckmaschinen (MAN-Roland)
- 1 Containerschiff
- 35 Flugzeuge (Airbus, Dornier, Fokker)

Die BBV Leasing-Fonds umfassen damit ein ursprüngliches Gesamtinvestitionsvolumen von etwa € 2,4 Mrd.

20 Fonds mit einem Volumen von ca. € 362,3 Mio. sind bereits liquidiert worden oder befinden sich in der Liquidationsphase. Die übrigen 29 Fonds, die ca. 84,8% des ursprünglichen Gesamtinvestitionsvolumens repräsentieren, befinden sich per 31.12.2004 noch in der Bewirtschaftungsphase. Von diesen aktiven Fonds werden 19 durch die BBV Leasing-Fonds GmbH bzw. die IC Immobilien Gruppe betreut.

### 3. Kapitalherkunft der Fonds

	Gesamt- investition in T€	Fremd kapital in T€	Erlös aus Forderungs- verkauf in T€	Eigen- kapital in T€ <sup>1)</sup>	persönliche Anteils- finanzierung in % des EK	prospektierter Investitionsplan eingehalten?	per 31.12.2004 noch nicht abgeschlossene Platzierung
<b>Aktive Fonds</b>							
8 / Theta KG	14.547	0	10.392	4.155	28,38	ja	-
9 / Jota KG	14.547	0	10.392	4.155	28,38	ja	-
10 / Kappa KG	14.547	0	10.392	4.155	28,38	ja	-
23 / Apollo KG	36.770	0	17.845	18.925	21,88	ja	-
24 / Athene KG	91.186	0	44.045	47.141	21,30	ja	-
25 / Nestor KG	91.194	0	44.045	47.149	21,30	ja	-
27 / Aphrodite KG	99.354	0	47.706	51.648	20,38	ja	-
28 / Helena KG	156.522	0	74.439	82.083	21,60	ja	-
29 / Hektor KG	157.788	0	81.394	76.394	22,70	ja	-
30 / Menelaos KG	57.448	0	38.911	18.537	23,60	ja	-
31 / Saturn KG	65.234	0	27.409	37.825	24,10	ja	-
32 / Hera KG	43.345	0	23.433	19.912	28,85	ja	-
33 / Demeter KG	73.907	0	32.692	41.215	31,97	ja	-
34 / Pluto KG	54.003	0	33.431	20.572	37,45	ja	-
35 / Eos KG	110.746	0	63.692	47.054	44,45	ja	-
36 / Hermes KG	117.306	0	57.633	59.673	31,92	ja	-
37 / Kronos KG	185.746	0	93.952	91.794	31,60	ja	-
38 / Perseus KG	32.825	0	16.346	16.479	31,70	ja	-
39 / Helios KG	32.521	0	16.411	16.110	34,61	ja	-
40 / Poseidon KG	41.573	0	22.466	19.107	38,57	ja	-
41 / Prometheus KG	41.573	0	22.466	19.107	38,57	ja	-
42 / Theseus KG	43.683	20.542	0	23.141	31,40	ja	-
43 / Zeus KG	43.683	20.542	0	23.141	31,40	ja	-
44 / Ajax KG	43.683	20.542	0	23.141	31,40	ja	-
45 / Diana KG	43.683	20.542	0	23.141	31,40	ja	-
46 / Phönix KG	183.903	0	94.039	89.864	33,50	ja	-
47 / Kastor KG	40.173	0	14.859	25.314	53,94	ja	-
48 / Antigone KG	46.535	0	15.713	30.822	61,30	ja	-
49 / Penelope KG	46.535	0	15.713	30.822	61,30	ja	-
<b>ZWISCHENSUMME</b>	<b>2.024.560</b>	<b>82.168</b>	<b>929.816</b>	<b>1.012.577</b>			

	Gesamt- investition in T€	Fremd kapital in T€	Erlös aus Forderungs- verkauf in T€	Eigen- kapital in T€ <sup>1)</sup>	persönliche Anteils- finanzierung in % des EK	prospektierter Investitionsplan eingehalten?	per 31.12.2004 noch nicht abgeschlossene Platzierung
<b>Liquidierte bzw. in Liquidation befindliche Fonds</b>							
1 / Alpha KG	13.184	0	9.566	3.618	24,30	ja	-
2 / Beta KG	13.184	0	9.566	3.618	24,30	ja	-
3 / Gamma KG <sup>2)</sup>	11.314	0	5.300	6.014	27,07	nein <sup>2)</sup>	-
4 / Delta KG	22.628	0	10.600	12.028	27,07	ja	-
5 / Epsilon KG	13.728	0	9.892	3.836	25,29	ja	-
6 / Zeta KG	13.728	0	9.892	3.836	25,29	ja	-
7 / Eta KG	11.254	0	5.311	5.943	28,56	ja	-
11 / Lambda KG	27.524	0	13.839	13.685	23,00	ja	-
12 / My KG	27.006	0	13.960	13.046	23,18	ja	-
13 / Ny KG	27.006	0	13.960	13.046	23,18	ja	-
14 / Xi KG	27.524	0	13.839	13.685	23,00	ja	-
15 / Omikron KG	41.807	0	21.527	20.280	30,00	ja	-
16 / Rho KG	7.277	0	4.186	3.091	22,94	ja	-
17 / Jupiter KG	14.373	0	7.412	6.961	18,70	ja	-
18 / Mars KG	14.373	0	7.412	6.961	18,70	ja	-
19 / Merkur KG	14.373	0	7.412	6.961	18,70	ja	-
20 / Mira KG	14.373	0	7.412	6.961	18,70	ja	-
21 / Venus KG	34.295	0	21.832	12.463	36,20	ja	-
22 / Achilles KG	5.499	0	3.313	2.186	14,15	ja	-
26 / Agamemnon KG	7.849	0	4.313	3.536	18,56	ja	-
<b>ZWISCHENSUMME</b>	<b>362.300</b>	<b>0</b>	<b>200.544</b>	<b>161.755</b>			
<b>GESAMTSUMME</b>	<b>2.386.860</b>	<b>82.168</b>	<b>1.130.360</b>	<b>1.174.332</b>			

1) Eigenkapital ohne Agio

2) Gamma KG: Gegenstand der Gesellschaft war ursprünglich der Erwerb und die Weitervermietung zweier Flugzeuge vom Typ Fokker 50, deren Verkauf nach Ablauf der Mietdauer sowie die Durchführung sämtlicher damit zusammenhängender Geschäfte. Der Gegenstand der Gesellschaft wurde mit Zustimmung der Gesellschafterversammlung noch im Verlauf des Emissionsjahres 1992 dahingehend geändert, dass nur noch ein Flugzeug des obengenannten Typs Gegenstand der vertraglichen Grundlagen ist.

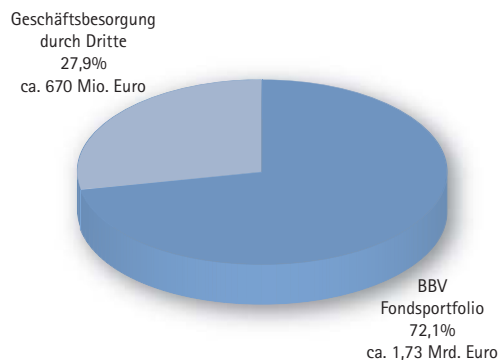
## 4. Die Leistungsbilanz 2004

### 4.1 Gesamtanalyse

#### Die BBV Mobilien-Investitionen

Die auf den vorangegangenen Seiten aufgeführten Mobilien-Investitionen repräsentieren ein ursprüngliches Gesamtinvestitionsvolumen von ca. € 2,4 Mrd. und beziehen sich auf 49 Leasing-Fonds. Mehr als 11.000 Anleger haben in diese seit 1992 aufgelegten Publikumsfonds und Private-Placements investiert. Zehn Fonds, mit einem Gesamtvolumen von € 670 Mio., befinden sich per 31.12.2004 in der Geschäftsbesorgung durch Dritte und werden deshalb im Rahmen der Leistungsbilanz-Auswertung nicht zum Fondsportfolio hinzugezählt.

#### BBV Mobilien-Investitionen (€ 2,4 Mrd.)

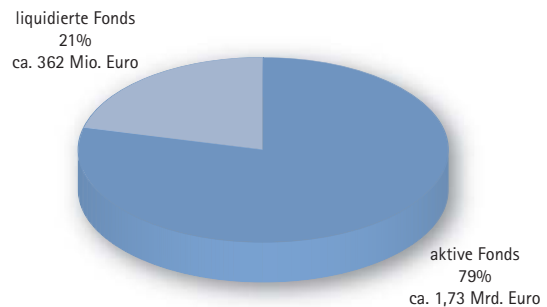


#### Das BBV Fondsportfolio

Das BBV Fondsportfolio umfasst insgesamt 39 Fonds mit einem Volumen von € 1,73 Mrd. Fonds mit einem Anlagevolumen von € 362 Mio. bzw. 21% des Portfolios wurden bereits liquidiert oder befinden sich in der Liquidationsphase. Die übrigen 19 Leasing-Fonds, die 79% des Fondsportfolios repräsentieren, sind noch aktiv und befinden sich in der Bewirtschaftungsphase. Die Geschäftsbesorgung erfolgt durch Unternehmen der IC Immobilien Gruppe.

Die ab Seite 11 im Einzelnen aufgeschlüsselte Leistungsbilanz des BBV Fondsportfolios stellt die jeweilige Prospektaussage den tatsächlich erzielten Ergebnissen in den Determinanten Steuerliches Ergebnis, Fondsergebnis sowie Ausschüttungen gegenüber. Nachfolgend haben wir die nach Eigenkapitalvolumen der jeweiligen Fonds gewichtete Leistungsbilanz sowohl für die aktiven als auch die liquidierten BBV Leasing-Fonds zusammengefasst.

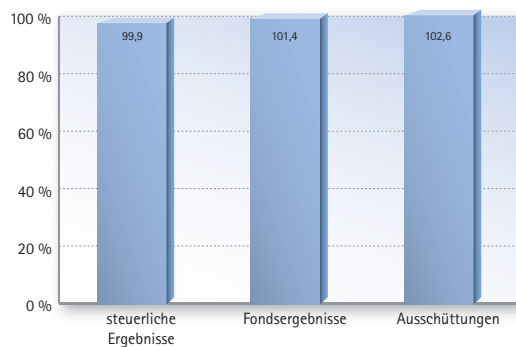
#### BBV Fondsportfolio (€ 1,73 Mrd.)



#### Aktive Fonds

Bei einem Eigenkapital von insgesamt € 692 Mio. bzw. einer geleisteten Bareinlage von insgesamt € 491 Mio. wurde bei den 19 aktiven Fonds bis zum 31.12.2004 ein Bewirtschaftungsergebnis von insgesamt € 123 Mio. erzielt. Gegenüber einem Soll von rund € 121 Mio. entspricht dies einer Zielerreichungsquote von insgesamt rund 101,4%. Das Ausschüttungsergebnis lag bis zum 31.12.2004 bei rund € 70,2 Mio. gegenüber einer Planzahl von € 68,5 Mio. In der Gesamtbetrachtung konnte demnach das Ausschüttungsziel zu insgesamt 102,6% erreicht werden. Die steuerlichen Ergebnisse haben mit einer Quote von 99,9% ihre prospektierten Zielwerte per 31.12.2004 beinahe exakt erreicht.

#### Erfolg der aktiven Fonds in % der Planzahlen



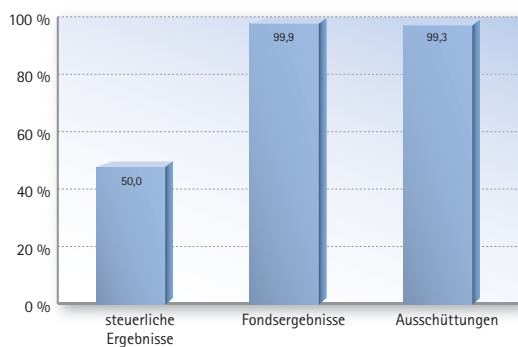
#### Liquidierte Fonds

Die 20 liquidierten Leasing-Fonds repräsentieren ein Eigenkapitalvolumen von rund € 161,7 Mio. bzw. ein Bareinlagevolumen von ca. € 121,6 Mio. Die Gruppe der liquidierten Fonds lässt sich unterteilen in die planmäßig zum Ende der prospektierten Fondslaufzeit aufgelösten Fonds und in die vorzeitig liquidierten Fonds.

### Planmäßig liquidierte Fonds

Die elf planmäßig liquidierten Leasing-Fonds repräsentieren ein Eigenkapitalvolumen von rund € 79,0 Mio. Bei Fondsergebnissen von insgesamt rund € 110,8 Mio. per 31.12.2004 sind die Zielwerte zu 99,9% erreicht worden. Die Ausschüttungen betragen rund € 64,9 Mio., so dass das prognostizierte Ausschüttungsziel zu 99,3% erfüllt wurde. Die steuerlichen Ergebnisse dieser Fonds haben zu 50,0% die Planzahlen erreicht. Diese Abweichung stellt für den Anleger einen positiven Einfluss auf seine Gesamtperformance dar, da die steuerlichen Ergebnisse mit € 1,4 Mio. hinter den prognostizierten Ergebnissen in Höhe von € 2,9 Mio. zurückblieben.

Erfolg der planmäßig liquidierten Fonds in % der Planzahlen



### Vorzeitig liquidierte Fonds

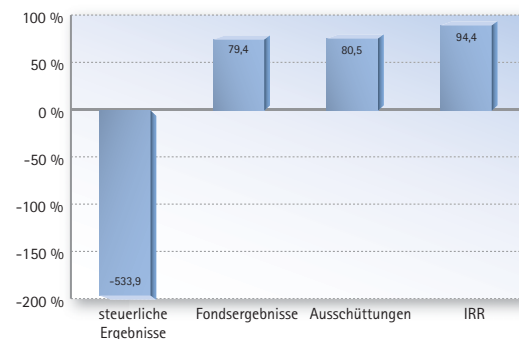
Insgesamt neun Leasing-Fonds wurden in den vergangenen Jahren vorzeitig liquidiert. Während in einem Fall ein Flugzeugabsturz zur Auflösung der Fondsgesellschaft führte, stehen die anderen Fälle in Zusammenhang mit dem Fokker-Konkurs sowie der Unsicherheit bezüglich künftiger steuerlicher Rahmenbedingungen (vgl. Seite 14 f).

Bei einem Eigenkapital von insgesamt € 82,7 Mio. wurde bei den vorzeitig liquidierten Fonds bis zum 31.12.2004

ein Fonds- bzw. Bewirtschaftungsergebnis von insgesamt € 78,4 Mio. erzielt. Gegenüber einem Soll von rund € 98,8 Mio. entspricht dies einer Zielerreichungsquote von insgesamt rund 79,4%. Die Ausschüttungen betragen rund € 49,6 Mio., so dass das prognostizierte Ausschüttungsziel zu 80,5% erfüllt wurde. Bei den steuerlichen Ergebnissen der Fonds ist es zu einer Abweichung vom Planwert um -533,9% gekommen. Gegenüber prospektierten Ergebnissen von insgesamt € +2,8 Mio. ergab sich ein negatives steuerliches Gesamtergebnis etwa € -15,3 Mio.<sup>1)</sup>

Die Abweichungen von den Planwerten resultieren im Wesentlichen aus den unter Plan liegenden Veräußerungsgewinnen im Rahmen der vorzeitigen Auflösung der Gesellschaften. Berücksichtigt man im Zuge einer Renditebetrachtung nach der internen Zinsfußmethode (IRR) die vorzeitigen Liquiditätsrückflüsse an die Gesellschafter, so wird deutlich, dass der Anlageerfolg auf Gesellschafterebene nahezu an die prospektierten Renditen heranreicht. Mit einer durchschnittlichen Rendite nach Steuern von 9,61% konnten die prospektierten Renditen insgesamt zu 94,4% erreicht werden.

Erfolg der vorzeitig liquidierten Fonds in % der Planzahlen



1) Die Unterschreitung der prospektierten steuerlichen Ergebnisse um etwa € 18,1 Mio. hat einen positiven Einfluss auf die Gesamtperformance nach Steuern.

## 4.2 Ergebnisse bezogen auf das Eigenkapital

	Steuerliches Ergebnis in % <sup>1)</sup>				Fondsergebnis in % / Bewirtschaftungsergebnis in %				Ausschüttung in %			
	seit Auflage		2004		seit Auflage		2004		seit Auflage		2004	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
<b>Aktive Fonds</b>												
8 / Theta KG	-112,62	-114,13	9,64	7,19	22,15	22,30	1,84	1,85	22,02	22,14	1,92	1,92
9 / Jota KG	-112,62	-111,82	9,64	7,19	22,15	22,53	1,84	1,89	22,02	22,19	1,92	1,92
10 / Kappa KG	-112,62	-114,07	9,64	7,19	22,15	22,50	1,84	1,90	22,02	22,14	1,92	1,92
23 / Apollo KG <sup>2)</sup>	-109,34	-110,73	3,02	2,66	15,19	15,14	1,77	1,69	15,07	14,89	1,76	1,76
24 / Athene KG	-109,59	-109,73	2,20	2,69	14,91	14,87	1,75	1,56	14,83	14,91	1,74	1,73
25 / Nestor KG	-109,59	-109,06	2,20	2,69	14,91	14,85	1,75	1,56	14,83	14,90	1,74	1,73
27 / Aphrodite KG	-114,72	-114,68	-1,60	-2,15	12,65	12,66	1,54	1,38	12,54	12,62	1,53	1,49
28 / Helena KG	-108,43	-108,73	-1,74	-1,92	11,82	12,51	1,57	1,40	11,76	12,45	1,56	1,47
33 / Demeter KG	-101,48	-101,00	1,66	1,60	8,93	9,41	1,25	1,25	8,88	9,28	1,24	1,24
36 / Hermes KG <sup>3)</sup>	-113,19	-111,76	-2,51	-1,86	8,49	10,16	1,29	2,32	8,45	9,70	1,29	1,94
37 / Kronos KG	-112,65	-112,49	-2,51	-2,51	8,83	8,79	1,26	1,20	8,77	8,78	1,25	1,26
38 / Perseus KG <sup>3)</sup>	-113,66	-111,88	-2,66	-1,96	7,87	8,91	1,12	2,22	7,82	8,44	1,12	1,82
39 / Helios KG <sup>3)</sup>	-115,46	-114,19	-2,98	-2,40	8,05	8,98	1,15	2,12	8,00	8,50	1,14	1,72
42 / Theseus KG <sup>4)</sup>	-110,84	-111,27	-2,25	-2,51	58,52	58,90	10,55	10,57	7,91	7,92	1,22	1,22
43 / Zeus KG <sup>4)</sup>	-110,84	-111,24	-2,25	-2,51	58,52	58,90	10,55	10,57	7,91	7,92	1,22	1,22
44 / Ajax KG <sup>4)</sup>	-110,84	-111,14	-2,25	-2,51	58,52	58,90	10,55	10,57	7,91	7,92	1,22	1,22
45 / Diana KG <sup>4)</sup>	-110,84	-111,05	-2,25	-2,51	58,52	58,90	10,55	10,57	7,91	7,92	1,22	1,22
46 / Phönix KG	-111,30	-111,83	-2,43	-2,43	6,85	6,87	1,14	1,14	6,83	6,83	1,14	1,14
47 / Kastor KG	-97,68	-99,32	-4,60	-1,98	22,65	22,67	3,78	3,78	0,00	0,00	0,00	0,00

### Liquidierte bzw. in Liquidation befindliche Fonds

1 / Alpha KG	4,07	-7,45	120,40	116,88	166,75	166,37	136,95	136,80	84,78	83,79	55,07	54,33
2 / Beta KG	4,07	-7,96	120,40	117,64	166,75	166,30	136,95	136,80	84,78	83,81	55,07	54,33
3 / Gamma KG <sup>5)</sup>	-4,92	-15,57	-	-	122,45	103,47	-	-	69,86	61,16	-	-
4 / Delta KG <sup>6)</sup>	-4,92	-15,43	-	-	122,45	103,80	-	-	69,86	61,44	-	-
5 / Epsilon KG	4,57	10,40	123,86	123,95	161,80	162,55	136,30	136,11	84,12	82,66	58,86	57,27
6 / Zeta KG	4,57	5,27	123,86	123,90	161,80	162,67	136,30	136,14	84,12	82,49	58,86	57,27
7 / Eta KG <sup>7)</sup>	-5,79	-15,43	-	-	122,60	103,30	-	-	68,91	60,44	-	-
11 / Lambda KG <sup>8)</sup>	7,13	-25,66	-	-	124,15	87,66	-	-	80,18	55,68	-	-
12 / My KG <sup>9)</sup>	13,97	-18,41	-	-	123,16	92,91	-	-	77,06	63,18	-	-
13 / Ny KG <sup>10)</sup>	3,49	-10,97	-	-	129,98	117,76	-	-	83,92	74,60	-	-
14 / Xi KG <sup>11)</sup>	7,13	-28,76	-	-	124,15	87,84	-	-	80,18	55,86	-	-
15 / Omikron KG	2,22	-4,44	-	-	133,63	133,32	-	-	77,19	77,70	-	-
16 / Rho KG <sup>12)</sup>	1,64	-8,30	-	-	133,13	117,46	-	-	81,36	75,21	-	-
17 / Jupiter KG	3,28	2,86	-	-	127,33	127,09	-	-	89,55	89,31	-	-
18 / Mars KG	3,28	3,00	-	-	127,33	127,07	-	-	89,55	89,29	-	-
19 / Merkur KG	3,28	3,33	-	-	127,33	127,10	-	-	89,55	89,33	-	-
20 / Mira KG	3,28	5,33	-	-	127,33	127,13	-	-	89,55	89,36	-	-
21 / Venus KG	3,30	6,67	98,91	98,89	158,51	158,40	145,82	145,70	72,04	69,78	59,86	57,56
22 / Achilles KG <sup>13)</sup>	-6,22	-13,93	-	-	112,42	95,56	-	-	88,03	76,89	-	-
26 / Agamemnon KG	n.a.	12,69	-	-	119,10	118,98	-	-	89,06	88,94	-	-

### **Allgemein**

Die Prozent-Angaben in der oben aufgeführten Tabelle des Kapitels 4.2 beziehen sich auf die mit dem gesetzlich vorgeschriebenen Umrechnungskurs von DM 1,95583 zu € 1,- – umgestellten Kommanditkapitalkonten (Kapitalkonto I).

Das Kommandit- bzw. Eigenkapital der Gesellschaften wurde von den Anlegern zum einen durch eine Bareinlage und zum anderen durch eine persönliche Anteilsfinanzierung aufgebracht. Bezieht man die Prozent-Angaben auf die tatsächlich geleistete Bareinlage, ergeben sich entsprechend höhere Prozentsätze. Eine entsprechende Auswertung findet sich im Kapitel 4.3 auf den nachfolgenden Seiten dieser Leistungsbilanz.

Bei den vorzeitig liquidierten Fonds (vgl. Seite 14 f) ist zu beachten, dass die Soll-Angaben der steuerlichen Ergebnisse, der Fondsergebnisse und der Ausschüttungen unter Berücksichtigung der jeweils fehlenden prospektierten Bewirtschaftungszeiträume angepasst wurden. Die Höhe der prospektierten Veräußerungsgewinne ist in diesem Zusammenhang nicht geändert worden.

### **Fonds- bzw. Bewirtschaftungsergebnisse**

Unter dem Fonds- bzw. Bewirtschaftungsergebnis ist der Überschuss vor Tilgung, Ausschüttung und Zuführung zur Liquiditätsreserve zu verstehen.

### **Ausschüttungen**

Unter den Ausschüttungen der Fondsgesellschaften sind die Soll- bzw. Ist-Auszahlungen an die Anleger nach Abzug der Zins- und Tilgungsverpflichtungen aus der persönlichen Anteilsfinanzierung zu verstehen.

### 4.3 Ergebnisse bezogen auf die Bareinlage

	Steuerliches Ergebnis in % <sup>1)</sup>				Fondsergebnis in % / Bewirtschaftungsergebnis in %				Ausschüttung in %			
	seit Auflage		2004		seit Auflage		2004		seit Auflage		2004	
	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist	Soll	Ist
<b>Aktive Fonds</b>												
8 / Theta KG	-157,24	-159,36	13,46	10,04	30,93	31,13	2,56	2,59	30,74	30,91	2,69	2,69
9 / Jota KG	-157,24	-156,14	13,46	10,04	30,93	31,46	2,56	2,64	30,74	30,98	2,69	2,69
10 / Kappa KG	-157,24	-159,27	13,46	10,04	30,93	31,41	2,56	2,65	30,74	30,92	2,69	2,69
23 / Apollo KG <sup>2)</sup>	-139,96	-141,75	3,87	3,40	19,44	19,38	2,27	2,17	19,29	19,07	2,25	2,25
24 / Athene KG	-139,25	-139,43	2,80	3,42	18,94	18,89	2,22	1,98	18,85	18,94	2,20	2,20
25 / Nestor KG	-139,25	-138,58	2,80	3,42	18,94	18,87	2,22	1,98	18,85	18,93	2,20	2,20
27 / Aphrodite KG	-144,08	-144,03	-2,01	-2,70	15,88	15,90	1,94	1,73	15,75	15,85	1,93	1,87
28 / Helena KG	-138,30	-138,69	-2,22	-2,45	15,08	15,95	2,00	1,78	15,00	15,88	1,99	1,87
33 / Demeter KG	-149,18	-148,47	2,44	2,35	13,84	12,00	1,83	1,84	13,06	13,64	1,82	1,82
36 / Hermes KG <sup>3)</sup>	-166,26	-164,15	-3,69	-2,73	12,47	14,93	1,90	3,41	12,41	14,25	1,89	2,85
37 / Kronos KG	-164,69	-164,45	-3,67	-3,67	12,91	12,86	1,84	1,75	12,83	12,83	1,83	1,84
38 / Perseus KG <sup>3)</sup>	-166,42	-163,80	-3,89	-2,86	11,52	13,04	1,64	3,25	11,45	12,36	1,64	2,66
39 / Helios KG <sup>3)</sup>	-176,57	-174,63	-4,55	-3,67	12,31	13,73	1,76	3,24	12,23	12,99	1,75	2,63
42 / Theseus KG <sup>4)</sup>	-161,57	-162,20	-3,28	-3,66	85,31	85,86	15,37	15,41	11,53	11,54	1,77	1,77
43 / Zeus KG <sup>4)</sup>	-161,57	-162,16	-3,28	-3,66	85,31	85,86	15,37	15,41	11,53	11,54	1,77	1,77
44 / Ajax KG <sup>4)</sup>	-161,57	-162,01	-3,28	-3,66	85,31	85,85	15,37	15,41	11,53	11,54	1,77	1,77
45 / Diana KG <sup>4)</sup>	-161,57	-161,88	-3,28	-3,66	85,31	85,85	15,37	15,41	11,53	11,54	1,77	1,77
46 / Phönix KG	-167,37	-168,17	-3,66	-3,66	10,31	10,33	1,72	1,72	10,27	10,27	1,71	1,71
47 / Kastor KG	-216,38	-215,64	-4,31	-4,29	49,18	49,21	8,20	8,20	0,00	0,00	0,00	0,00

#### Liquidierte bzw. in Liquidation befindliche Fonds

1 / Alpha KG	5,37	-9,84	159,05	154,40	220,28	219,78	180,92	180,72	111,99	110,69	72,75	71,76
2 / Beta KG	5,37	-10,52	159,05	155,40	220,28	219,68	180,92	180,72	111,99	110,71	72,75	71,76
3 / Gamma KG <sup>5)</sup>	-6,74	-21,35	-	-	167,89	141,87	-	-	95,79	83,86	-	-
4 / Delta KG <sup>6)</sup>	-6,74	-21,15	-	-	167,89	142,33	-	-	95,79	84,25	-	-
5 / Epsilon KG	6,12	13,92	165,79	165,91	216,58	217,59	182,44	182,20	112,60	110,64	78,78	76,66
6 / Zeta KG	6,12	7,05	165,79	165,84	216,58	217,74	182,44	182,24	112,60	110,41	78,78	76,66
7 / Eta KG <sup>7)</sup>	-8,11	-21,59	-	-	171,61	144,60	-	-	96,47	84,61	-	-
11 / Lambda KG <sup>8)</sup>	9,27	-33,33	-	-	161,24	113,84	-	-	104,13	72,31	-	-
12 / My KG <sup>9)</sup>	18,19	-23,96	-	-	160,32	120,95	-	-	100,31	82,25	-	-
13 / Ny KG <sup>10)</sup>	4,54	-14,28	-	-	169,20	153,29	-	-	109,24	97,11	-	-
14 / Xi KG <sup>11)</sup>	9,27	-37,36	-	-	161,24	114,08	-	-	104,13	72,54	-	-
15 / Omikron KG	3,18	-6,34	-	-	190,90	190,46	-	-	110,28	111,00	-	-
16 / Rho KG <sup>12)</sup>	2,13	-10,77	-	-	172,77	152,43	-	-	105,58	97,60	-	-
17 / Jupiter KG	4,04	3,52	-	-	156,61	156,32	-	-	110,15	109,86	-	-
18 / Mars KG	4,04	3,69	-	-	156,61	156,29	-	-	110,15	109,83	-	-
19 / Merkur KG	4,04	4,10	-	-	156,61	156,34	-	-	110,15	109,87	-	-
20 / Mira KG	4,04	6,55	-	-	156,61	156,37	-	-	110,15	109,91	-	-
21 / Venus KG	5,17	10,46	155,02	155,01	248,45	248,27	228,56	228,37	112,92	109,38	93,82	90,22
22 / Achilles KG <sup>13)</sup>	-7,25	-16,23	-	-	130,94	111,31	-	-	102,54	89,57	-	-
26 / Agamemnon KG	n.a.	15,58	-	-	146,25	146,10	-	-	109,36	109,21	-	-

### Allgemein

Die Prozent-Angaben in der oben aufgeführten Tabelle des Kapitels 4.3 beziehen sich auf die geleistete Bareinlage der Anleger.

Das Kommandit- bzw. Eigenkapital der Gesellschaften wurde von den Anlegern zum einen durch eine Bareinlage und zum anderen durch eine persönliche Anteilsfinanzierung aufgebracht. Bezieht man die Prozent-Angaben auf das Eigenkapital, ergeben sich entsprechend niedrigere Prozentsätze. Eine entsprechende Auswertung findet sich im Kapitel 4.2 dieser Leistungsbilanz.

Bei den vorzeitig liquidierten Fonds (vgl. Seite 14 f) ist zu beachten, dass die Soll-Angaben der steuerlichen Ergebnisse, der Fondsergebnisse und der Ausschüttungen unter

Berücksichtigung der jeweils fehlenden prospektierten Bewirtschaftungszeiträume angepasst wurden. Die Höhe der prospektierten Veräußerungsgewinne ist in diesem Zusammenhang nicht geändert worden.

### Fonds- bzw. Bewirtschaftungsergebnisse

Unter dem Fonds- bzw. Bewirtschaftungsergebnis ist der Überschuss vor Tilgung, Ausschüttung und Zuführung zur Liquiditätsreserve zu verstehen.

### Ausschüttungen

Unter den Ausschüttungen der Fondsgesellschaften sind die Soll- bzw. Ist-Auszahlungen an die Anleger nach Abzug der Zins- und Tilgungsverpflichtungen aus der persönlichen Anteilsfinanzierung zu verstehen.

### Fußnoten zu den Kapiteln 4.2 und 4.3

- 1) Die steuerlichen Ergebnisse der Investitionsphasen der Fonds sind von den Finanzbehörden bestätigt.
- 2) **Apollo KG:** Als neuer Unterleasingnehmer konnte die armenische Fluggesellschaft Armavia gewonnen werden.
- 3) **Hermes KG, Perseus KG, Helios KG:** Am 01.04.2003 wurde über den Unterleasingnehmer Air Canada das Verfahren nach dem kanadischen CCAA (Companies Creditor's Arrangement Act) eröffnet. Beim CCAA handelt es sich um ein Gesetz zur Restrukturierung überschuldeter Unternehmen, welches die Insolvenzeröffnung verhindern soll. Seitens der Fluggesellschaft werden nunmehr Maßnahmen zur Restrukturierung ergriffen.  
Den laufenden Zahlungsverpflichtungen gegenüber der Fondsgesellschaft, bestehend aus den A- und B-Leasingraten, wird weiterhin fristgerecht nachgekommen.
- 4) **Theseus KG, Zeus KG, Ajax KG, Diana KG:** Wegen drohender Zahlungsunfähigkeit hat der Leasingnehmer United Air Lines Inc. im Dezember 2002 Gläubigerschutz nach US-amerikanischem Recht beantragt. Seitens der Fluggesellschaft wurden Maßnahmen zur Restrukturierung ergriffen, so dass der Flugbetrieb weiterhin aufrechterhalten werden konnte.  
Den laufenden Zahlungsverpflichtungen gegenüber der Fondsgesellschaft, bestehend aus den A- und B-Leasingraten, wird weiterhin fristgerecht nachgekommen.
- 5) **Gamma KG:** Der Beschluss zur vorzeitigen Auflösung der Fondsgesellschaft im Jahr 1998 wurde von der Gesellschafterversammlung auf Vorschlag der Fondsgeschäftsführung getroffen. Hintergrund dieser Entschei-

dung war zum einen die nicht auszuschließende Bonitätsverschlechterung des Leasingnehmers nach dem konkursbedingten Ausfall des Zahlungsgaranten Fokker N.V. und zum anderen der zu dieser Zeit bereits absehbare Wegfall des halben Steuersatzes auf Veräußerungsgewinne. Unter den gegebenen Umständen hatte die Liquidation für die Gesellschafter den Vorteil, dass künftige Risiken vermieden werden konnten und zugleich ein vorzeitiger Liquiditätsrückfluss erfolgte. Mit einer Rendite gemäß interner Zinsfußmethode (IRR) von ca. 9,6% gegenüber einer prospektierten Rendite von 10,7% konnte der Planwert zu 89,7% erreicht werden.

- 6) **Delta KG:** Der Beschluss zur vorzeitigen Auflösung der Fondsgesellschaft im Jahr 1998 wurde von der Gesellschafterversammlung auf Vorschlag der Fondsgeschäftsführung getroffen. Hintergrund dieser Entscheidung war zum einen die nicht auszuschließende Bonitätsverschlechterung des Leasingnehmers nach dem konkursbedingten Ausfall des Zahlungsgaranten Fokker N.V. und zum anderen der zu dieser Zeit bereits absehbare Wegfall des halben Steuersatzes auf Veräußerungsgewinne. Unter den gegebenen Umständen hatte die Liquidation für die Gesellschafter den Vorteil, dass künftige Risiken vermieden werden konnten und zugleich ein vorzeitiger Liquiditätsrückfluss erfolgte. Mit einer Rendite gemäß interner Zinsfußmethode (IRR) von ca. 9,6% gegenüber einer prospektierten Rendite von 10,7% konnte der Planwert zu 89,7% erreicht werden.

- 7) **Eta KG:** Der Beschluss zur vorzeitigen Auflösung der Fondsgesellschaft im Jahr 1998 wurde von der Gesellschafterversammlung auf Vorschlag der Fondsgeschäftsführung getroffen. Hintergrund dieser Entscheidung war zum einen die nicht auszuschließende Bonitätsverschlechterung des Leasingnehmers nach dem konkursbedingten Ausfall des Zahlungsgaranten Fokker N.V. und zum anderen der zu dieser Zeit bereits absehbare Wegfall des halben Steuersatzes auf Veräußerungsgewinne. Unter den gegebenen Umständen hatte die Liquidation für die Gesellschafter den Vorteil, dass künftige Risiken vermieden werden konnten und zugleich ein vorzeitiger Liquiditätsrückfluss erfolgte. Mit einer Rendite gemäß interner Zinsfußmethode (IRR) von ca. 10,4% gegenüber einer prospektierten Rendite von 10,72% konnte der Planwert zu 97,0% erreicht werden.
- 8) **Lambda KG:** Der Beschluss zur vorzeitigen Auflösung der Fondsgesellschaft im Jahr 1997 wurde von der Gesellschafterversammlung auf Vorschlag der Fondsgeschäftsführung getroffen. Hintergrund dieser Entscheidung war insbesondere der zu diesem Zeitpunkt auf Grundlage der sogenannten Petersberger-Beschlüsse zu befürchtende Wegfall des halben Steuersatzes auf Veräußerungsgewinne. Weiteres Motiv war das Interesse der Leasingnehmerin am vorzeitigen Erwerb des Flugzeuges, um mehr Freiheiten für die Untervermietung zu erzielen. Der konkrete Mietinteressent bevorzugte eine Laufzeit von 59 Monaten, was für die Fondsgesellschaft eine Verlängerung des Leasingvertrages um ca. 18 Monate bedeutet hätte. Unter den gegebenen Umständen hatte die Liquidation für die Gesellschafter den Vorteil, dass künftige Risiken vermieden werden konnten und zugleich ein vorzeitiger Liquiditätsrückfluss erfolgte. Mit einer Rendite gemäß interner Zinsfußmethode (IRR) von ca. 7,23% gegenüber einer prospektierten Rendite von 10,04% konnte der Planwert allerdings nur zu 72,0% erreicht werden.
- 9) **My KG:** Das der Fondsgesellschaft gehörende Flugzeug vom Typ Fokker 100 stürzte am 31.10.1996 kurz nach dem Start in Sao Paulo, Brasilien, ab und erlitt einen Totalschaden. Die bestehende Versicherung reichte aus, um die durch eine erstrangige Flugzeughypothek abgesicherte Darlehensvaluta der Kreditanstalt für Wiederaufbau abzulösen und der Fondsgesellschaft den Abfindungswert auszuzahlen. Mit dieser Zahlung konnte sowohl die persönliche Anteilsfinanzierung der Gesellschafter zurückgeführt als auch eine Ausschüttung vorgenommen werden. Mit einer Rendite gemäß interner Zinsfußmethode (IRR) von etwa 11,2% gegenüber einer prospektierten Rendite von 10,01% konnte der Planwert deutlich übertroffen werden.
- 10) **Ny KG:** Der Beschluss zur vorzeitigen Veräußerung des Leasinggegenstandes im Jahr 2001 wurde von der Gesellschafterversammlung auf Vorschlag der Fondsgeschäftsführung getroffen. Hintergrund dieser Entscheidung war insbesondere, dass der Verkauf des Flugzeugs zum damaligen Wechselkurs vorteilhafter war als die Veräußerung bei Vertragsende. Die Gesellschafter profitierten von dieser Entwicklung durch einen vorzeitigen Liquiditätsrückfluss. Mit einer Rendite gemäß interner Zinsfußmethode (IRR) von ca. 10,5%<sup>15)</sup> gegenüber einer prospektierten Rendite von 10,01% konnte der Planwert zu 104,9% erreicht werden.
- 11) **Xi KG:** Der Beschluss zur vorzeitigen Auflösung der Fondsgesellschaft im Jahr 1997 wurde von der Gesellschafterversammlung auf Vorschlag der Fondsgeschäftsführung getroffen. Hintergrund dieser Entscheidung war insbesondere der zu diesem Zeitpunkt auf Grundlage der sogenannten Petersberger-Beschlüsse zu befürchtende Wegfall des halben Steuersatzes auf Veräußerungsgewinne. Weiteres Motiv war das Interesse der Leasingnehmerin am vorzeitigen Erwerb des Flugzeuges, um mehr Freiheiten für die Untervermietung zu erzielen. Der konkrete Mietinteressent bevorzugte eine Laufzeit von 59 Monaten, was für die Fondsgesellschaft eine Verlängerung des Leasingvertrages um ca. 18 Monate bedeutet hätte. Unter den gegebenen Umständen hatte die Liquidation für die Gesellschafter den Vorteil, dass künftige Risiken vermieden werden konnten und zugleich ein vorzeitiger Liquiditätsrückfluss erfolgte. Mit einer Rendite gemäß interner Zinsfußmethode (IRR) von ca. 7,23% gegenüber einer prospektierten Rendite von 10,04% konnte der Planwert allerdings nur zu 72,0% erreicht werden.
- 12) **Rho KG:** Im Zusammenhang mit wirtschaftlichen Schwierigkeiten des Leasingnehmers Air Engiadina erfolgte im Jahr 2001 auf Vorschlag der Fondsgeschäftsführung der Beschluss der Gesellschafterversammlung zum vorzeitigen Verkauf des Flugzeugs an FAIRCHILD DORNIER. Die Gesellschafter profitierten von dieser Entwicklung durch einen vorzeitigen Liquiditätsrückfluss und einer Rendite gemäß interner Zinsfußmethode (IRR) von ca. 11,15%<sup>14)</sup> gegenüber einer prospektierten Rendite von 9,27%.
- 13) **Achilles KG:** Die vorzeitige Liquidierung der Fondsgesellschaft erfolgte per 22.12.1998 durch einen einstimmig gefassten Beschluss der Gesellschafter, der die Aufhebung des Leasingvertrages und die Veräußerung des Leasinggegenstandes an die MAN Leasing GmbH

vorsah. Die Entscheidung steht in Zusammenhang mit dem zu dieser Zeit bereits absehbaren Wegfall des halben Steuersatzes auf Veräußerungsgewinne.

- 14) Der IRR ist unter der Annahme berechnet worden, dass der in 2001 angefallene Veräußerungsgewinn nur mit dem halben Steuersatz zu versteuern war. Dies ist seit dem 01.01.2001 bei denjenigen Investoren der Fall, die zu dem maßgeblichen Zeitpunkt das Mindestalter von 55 Jahren aufweisen und die den Vorteil der einmaligen Steuersatzhalbierung vorher noch nicht genutzt haben. Die interne Zinsfußmethode berücksichtigt neben der Höhe der Zahlungsströme auch den Zeitpunkt der prognostizierten Zahlungsein- und -ausgänge. Der interne Zinsfuß entspricht dem Zins, bei dem die Summe der Barwerte der Ein- und Auszahlungen gleich groß ist und damit zu einem Kapitalwert von null führt. Die Internal Rate of Return gibt damit die Verzinsung des jeweils kalkulatorisch gebundenen Kapitals der Anlage während der Laufzeit wieder. Die Berechnungsmethodik ist daher mit anderen Renditeberechnungsmethoden, bei denen keine Veränderung des gebundenen Kapitals berücksichtigt wird, nicht vergleichbar.

## 5. Liquiditäts- und Fremdmittelstatus per 31.12.2004

	Liquiditätsreserve 2004		Langfristiges Fremdkapital 2004	
	Soll in €	Ist in €	Soll in €	Ist in €
<b>Aktive Fonds</b>				
8 / Theta KG	5,5	6,6	-	-
9 / Jota KG	5,5	12,7	-	-
10 / Kappa KG	5,5	11,7	-	-
23 / Apollo KG	21,8	39,0	-	-
24 / Athene KG	34,2	20,3	-	-
25 / Nestor KG	34,2	23,4	-	-
27 / Aphrodite KG	53,8	-26,2	-	-
28 / Helena KG	54,4	-1,2	-	-
33 / Demeter KG	19,1	19,7	-	-
36 / Hermes KG	23,9	253,3	-	-
37 / Kronos KG	53,1	-3,6	-	-
38 / Perseus KG	8,2	72,7	-	-
39 / Helios KG	8,1	80,6	-	-
42 / Theseus KG	7,6	9,6	8.838	8.847
43 / Zeus KG	7,6	9,7	8.838	8.847
44 / Ajax KG	7,6	10,2	8.838	8.847
45 / Diana KG	7,6	10,2	8.838	8.847
46 / Phönix KG	24,4	22,6	-	-
47 / Kastor KG	0,9	2,0	-	-
<b>SUMME</b>	<b>383,0</b>	<b>573,3</b>	<b>35.352,0</b>	<b>35.388,0</b>

### Liquiditätsreserve

Die kumulierte Liquiditätsreserve summiert sich per 31.12.2004 auf rund € 0,6 Mio.

### Fremdkapitalstatus

Der kumulierte Fremdkapitalstand per 31.12.2004 liegt mit rund € 35,3 Mio. in etwa auf dem prospektierten Niveau.

**IC**

**I C F o n d s G m b H**  
Ein Unternehmen der IC Immobilien Gruppe

85716 Unterschleißheim · Ohmstraße 4 · Telefon 089 / 552 27-0 · Fax 089 / 552 27-337  
Sitz der Gesellschaft: Unterschleißheim · Kostenfreie Service-Nummer 0800 / 800 11 23 · E-Mail: [ICF@IC-Group.de](mailto:ICF@IC-Group.de)