

DEXTRO STABILITÄTSANALYSE

Asset Based Investments

Erneuerbare Energien

Aquila WindpowerINVEST II

Aquila Capital

ÜBERBLICK

Die Beteiligungsgesellschaft investiert mittelbar in den Erwerb von vier Windkraftanlagen in Großbritannien. Die Bauphase ist bereits abgeschlossen, die Windkraftanlagen laufen in einem Testbetrieb. Erst nach dem Testbetrieb und in Abhängigkeit von den tatsächlich realisierbaren Stromerträgen erfolgt die endgültige Preisfestsetzung. Die Anzahlung auf den vorläufigen Kaufpreis wurde mithilfe von Inhaberschuldverschreibungen realisiert, die durch das eingeworbene Eigenkapital der Fondsanleger abgelöst werden. Die Einspeisevergütung ist über die Förderdauer von 20 Jahren gesetzlich garantiert. Hierzu kommt noch ein ebenfalls über 20 Jahre gesetzlich garantierter Exporttarif. Das britische Einspeisegesetz sieht grundsätzlich eine jährliche 100%-ige Inflationsanpassung der Einspeisevergütung vor. Hierfür wurden die Anlagen von 800 KW auf 500 KW gedrosselt. Darüber hinaus wurde ein Stromlieferungsvertrag mit einer britischen Gesellschaft abgeschlossen.

FONDSÜBERBLICK

| FONDSECKDATEN | | INVESTITIONSOBJEKT(E) | |
|----------------------------|--|---|-----------------------|
| Emissionsjahr | 2014 | Mittelbare Objekte | Windenergieanlagen |
| Fondswährung | GBP | Anzahl | 4 |
| Gesamtvolumen | GBP 20.108.550 | Hersteller | Enercon GmbH |
| Agio | GBP 957.550 | Typ | E-48/800 kW |
| Fremdkapital | GBP 0 | Fertigstellung/Inbetriebnahme | 2014/2014 |
| Emissionskapital | GBP 19.151.000 | Übernahme (Prognose) | bis Mitte August 2014 |
| BETEILIGUNGSECKDATEN | | BETRIEBSKONZEPT | |
| Zeichnungswährung | GBP | Stromproduktion p.a. | 7,92 GWh |
| Mindestzeichnungssumme | GBP 10.000 | vorgesehene Einspeisevergütung | 24,05 p/kWh |
| Stückelung | GBP 1.000 | davon Förderung | 18,53 p/kWh |
| Haftungssumme | 10 EUR je 1.000 GBP der Pflichteinlage | davon Stromabnahmevertrag | 5,52 p/kWh |
| Unterstellte | ca. 10 Jahre | Laufzeit des Fördertarifs/ Stromabnahmevertrages | 20 Jahre/2 Jahre |
| Beteiligungsdauer | | | |
| Gesamtauszahlung(Prognose) | 164% des Kommanditkapitals | | |

SWOT PROFIL

| STÄRKEN | SCHWÄCHEN |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> Gesetzlich garantierte Einspeisevergütung inkl. 100% Inflationsanpassung Potenter Markt Kaufpreis- und Ertragsprognose basieren unter anderem auf Daten einer 12-monatigen Testphase | <ul style="list-style-type: none"> Abschluss des Kaufvertrages über vierte Windenergieanlage steht bevor |
| CHANCEN | RISIKEN |
| <ul style="list-style-type: none"> Gute Verkaufsaussichten bei stabiler Marktlage | <ul style="list-style-type: none"> Vollständige Erfüllung der Kauf-Vorbedingungen Energieertrag Veräußerungserlös Allgemeine Vertrags- und Drittparteienrisiken |

FAZIT

Die üblichen Projektierungs- und Baurisiken kommen in dem vorliegenden Fondskonzept nicht zur Geltung, da die Windkraftanlagen bereits erbaut und in Betrieb genommen sind. Die während der Due Diligence erstellten Gutachten werden nach dem Testbetrieb wiederholt. Der an den tatsächlichen Stromertrag geknüpfte Preis der Anlagen minimiert das Risiko einer Überbewertung der Investitionsgegenstände. Sowohl die Beteiligung als auch die Investition und Erträge werden in GBP valutiert. Währungsrisiken auf der Fondsebene sind somit nicht existent. Die Erträge sind zu einem überwiegenden Teil weit über die prognostizierte Fondslaufzeit hinaus gesetzlich gesichert. Die für den Betrieb der Anlagen erforderlichen Wartungs- und Versicherungsverträge liegen bereits vor. Die Prognosekalkulation erscheint ausgeprägt konservativ. Wesentliche Risiken resultieren aus den möglichen Abweichungen des Energieertrages, unerwarteten Betriebskosten, zukünftigen Veräußerungschancen und einer unerwarteten Änderung der gesetzlichen Rahmenbedingungen infolge politischer Entscheidungen.

DG DEXTRO GROUP GERMANY

INVESTITIONSRATING

A+

RISIKOEINSTUFUNG

RK1 RK2 RK3 **RK4** RK5

AQUILA
Windpower INVEST II
STAND: Juli 2014

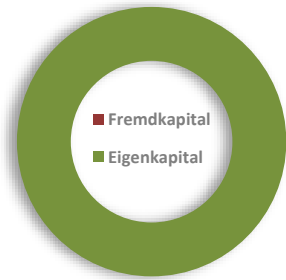
INVESTITIONSPHASE

Die Investmentgesellschaft plant, rund 20,1 GBP Kommanditkapital einzuwerben. Dabei beträgt die Substanzquote ca. 85,5% des Fondsvolumens inkl. Agio. Die Substanzquote in dieser Höhe lässt sich als marktdurchschnittlich bewerten. Dementsprechend ist auch die Höhe der Vertriebsvergütung angemessen. Der vorläufige Kaufpreis beträgt 11,10 Mio. GBP. Der endgültige Kaufpreis wird auf Basis von tatsächlichen in einer 12-monatigen Testphase gesammelten und begutachteten Daten ermittelt. Dies reduziert das Risiko der Überbewertung der Anlagen. Der endgültige Kaufpreis kann bis zu 15,1 Mio. GBP betragen. Gemäß dem Investitionsplan betragen die Anschaffungskosten 14,6 Mio. GBP, rund 0,5 Mio. GBP unter dem Höchstpreis. Diese Annahme lässt sich demnach als konservativ bewerten.

Konzeptionsgemäß ist eine Aufnahme von langfristigem Fremdkapital nicht vorgesehen. Zum Zwecke der Zwischenfinanzierung ist die Begebung von Inhaberschuldverschreibungen durch die Investmentgesellschaft oder/und eine oder beide Betreibergesellschaften geplant. Eine der zwei Betreibergesellschaften hat bereits zur Zwischenfinanzierung Inhaberschuldverschreibungen begeben. Zwischenfinanzierungen sollen durch Eigenkapital abgelöst werden.

In % v. Gesamtzeichnungsvolumen inkl. Agio

| | |
|--------------|---------|
| Fremdkapital | 0,00% |
| Eigenkapital | 100,00% |

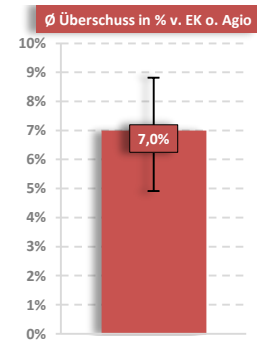


BETRIEBSPHASE

Aktuell speisen die vier Anlagen im Testbetrieb Strom ein. Drei davon zum avisierten Einspeisetarif. Eine finale Akkreditierung der vierten Anlage steht noch bevor. Eine Kauf-Vorbedingung setzt eine Bestätigung der britischen Strombehörde hinsichtlich der Einspeisevergütung voraus. Das Erfüllen dieser Voraussetzung trägt u.E. zur Sicherheit des Konzepts bei. Die avisierte Einspeisevergütung beträgt derzeit 24,05 p/kWh. Dabei ist die Höhe des Fördertarifs bei 18,53 p/kWh für 20 Jahre zzgl. Inflationsanpassung ab 2015 gesichert. Gemäß dem Stromabnahmevertrag beträgt die Vergütung 5,52 p/kWh. Dieser Vertrag endet nach zwei Jahren. Die Anbieterin kalkuliert damit, dass der erzeugte Strom nach dem Ende dieser Vertragslaufzeit zum gesetzlich garantierten Exporttarif verkauft werden kann.

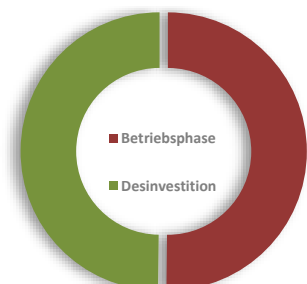
Die Erstellung einer endgültigen Ertragsprognose basierend auf Daten einer 12-monatigen Testphase reduziert u.E. das Risiko einer Fehlprognose im Vergleich zu einer auf theoretischen Daten erstellten Ertragsprognose.

Ferner lässt sich die Höhe der laufenden Gesamtkosten als dem Aufwand angemessen bezeichnen. Die Annahmen der Anbieterin bzgl. der Inflation und des Wechselkurses sind plausibel.



DESINVESTITIONSPHASE

Zum Ende der prospektierten Laufzeit der Investmentgesellschaft (2024) sollen die vier Windenergieanlagen verkauft werden. Die Laufzeit der Fördervergütung sowie der bestehenden Pachtverträge endet zum Jahr 2034 und geht somit weit über das Ende der angenommenen Beteiligungslaufzeit hinaus. Für die Pachtverträge bestehen zudem Verlängerungsoptionen über fünf Jahre. Zusätzlich können die Anlagen nach 20 Jahren ungedrosselt weiter betrieben werden. Die Verkaufsstrategie und -kalkulation wurde uns von der Anbieterin dargestellt und erläutert. Insgesamt sind die Annahmen der Anbieterin bzgl. der Desinvestitionsphase plausibel und ausreichend konservativ.



Kumulierte Auszahlungen in % v. Kommanditkapital

| | |
|----------------|--------|
| Betriebsphase | 77,82% |
| Desinvestition | 77,30% |

DEXTRO STABILITÄTSANALYSE

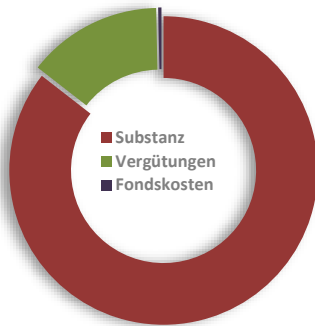
Asset Based Investments

Erneuerbare Energien

EXTERNE EINFLÜSSE

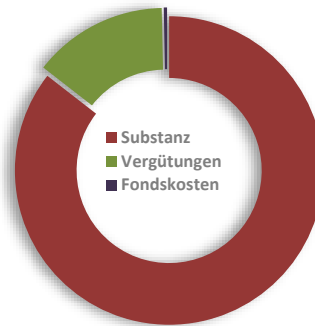
Die Investitionen erfolgen ausschließlich in Großbritannien. Investitions- und Beteiligungswährung ist das britische Pfund. Die Einheitlichkeit der Investitions- und Beteiligungswährung schließt auf Ebene der AIF-Gesellschaft Währungsrisiken aus. Die Aufnahme von langfristigem Fremdkapital ist nicht vorgesehen. Politische Risiken, welche nachhaltig die Wirtschaftlichkeit der Unternehmung gefährden können, sind zurzeit u.E. nicht ersichtlich, können jedoch nicht vollständig ausgeschlossen werden.

MITTELVERWENDUNG



Mittelverwendung auf Kommanditkapitalebene inkl. Agio

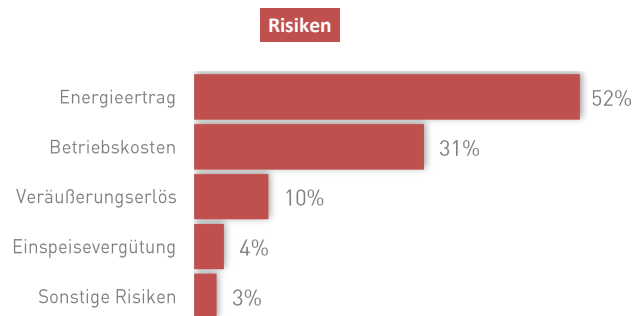
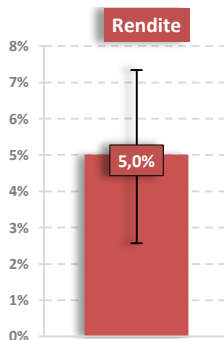
| | |
|-------------|--------|
| Substanz | 85,52% |
| Vergütungen | 14,14% |
| Fondskosten | 0,34% |



Mittelverwendung auf Fondsebene inkl. Agio

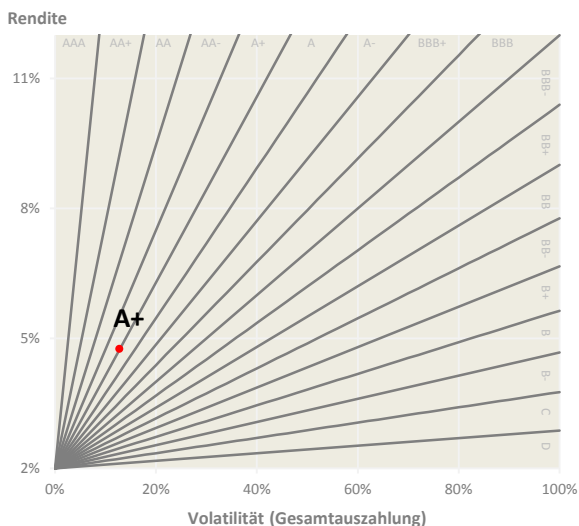
| | |
|-------------|--------|
| Substanz | 85,52% |
| Vergütungen | 14,14% |
| Fondskosten | 0,34% |

RENDITE & RISIKEN



Die Resultate der Szenario-Analyse stellen das Ergebnis einer Monte Carlo-Simulation dar und sind unabhängig von der Prognoserechnung der Anbieterin.

RATING



RISIKOEINSTUFUNG

Qualitative Faktoren

Konzeptionelle Rahmenbedingungen

- | | |
|---------------------|---|
| Nachvollziehbarkeit | Die Nachvollziehbarkeit des Zahlenwerkes, der rechtlichen und steuerlichen Aspekte des Fondskonzepts ist gegeben. |
| Richtigkeit | Es wurden keine inhaltlichen und/oder formalen Fehler festgestellt. |
| Schlüssigkeit | Die Darstellung des Angebots weist keine logischen Fehler auf. |
| Angemessenheit | Die rechtlichen und wirtschaftlichen Konditionen des Beteiligungsangebotes erscheinen konservativ. |

Laufendes Risikomanagement

- Laufendes Risikomanagement ist vorgesehen. Das Risikomanagementsystem wurde vorgelegt und konnte als dem Vorhaben angemessen bewertet werden.

Leistungsbilanz/Erfahrung des Initiators

- Ein aktueller Performance-Bericht nach bsi-Standard sowie eine detaillierte Performanceübersicht für geschlossene Fonds der Aquila Gruppe liegen vor. Die Prognosesicherheit der Anbieterin betreffend der Entwicklung der von Unternehmen der Aquila Gruppe zusammen mit der Anbieterin dieses Angebots emittierten Fonds konnten anhand dieser Unterlagen untersucht und bestätigt werden.

Quantitative Faktoren

Renditevolatilität/Prognoserisiko

- Wachstumsorientierter Konzeptionsansatz. Die Renditevolatilität liegt auf dem Niveau der Marktvolatilität.

Kapitalverlustwahrscheinlichkeit

- Das Fondskonzept weist eine höhere oder vergleichbare Wahrscheinlichkeit eines Kapitalverlustes im Vergleich zu den Referenz-Finanzanlageprodukten der Risikoklasse 4 auf.

Totalverlustwahrscheinlichkeit

- Das Fondskonzept weist eine niedrigere oder vergleichbare Wahrscheinlichkeit eines Totalverlustes im Vergleich zu den Referenz-Finanzanlageprodukten der Risikoklasse 4 auf.

ERGEBNIS:

RK 1

RK 2

RK 3

RK 4

RK 5

Haftungsausschluss

In der vorliegenden Dextro Stabilitäts-Analyse© werden die Prospektangaben des Initiators / Emissionshauses genutzt, um bestimmte Auswertungen vornehmen zu können. Es gibt keinerlei Garantie oder Gewähr dafür, dass diese oder vergleichbare Ergebnisse auch in der Zukunft eintreten. Es liegt nicht in der Absicht von Dextro Group, aktuelle oder vergangene Ergebnisse als Indikatoren für zukünftige Ergebnisse oder Zukunftserwartungen zu erklären.

Die Inhalte dieser Dextro Stabilitäts-Analyse© dienen ausschließlich der Information und stellen keine Anlageberatung, Empfehlung oder Aufforderung für oder gegen eine Investition des hier behandelten Investitionsobjektes dar. Geschlossene Fonds bergen grundsätzlich auch das Risiko des Totalverlustes der Einlage. Insbesondere durch eventuelle steuerliche Implikationen sind im Einzelfall auch Vermögensschäden über den Verlust der Einlage hinaus möglich. Eine Garantie für das Erreichen bestimmter Ergebnisse existiert nicht. Eine ausführliche Darstellung der Risiken des analysierten Fonds enthält der von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht genehmigte Verkaufsprospekt.

Sofern für diese Dextro Stabilitäts-Analyse© externe Quellen genutzt wurden gelten diese allgemein als glaubwürdig und zuverlässig. Dextro Group übernimmt jedoch keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen.

Alle in dieser Dextro Stabilitäts-Analyse© genannten und ggfls. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichnungsrechts und den Rechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer.

Allein aus der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Marken- und Warenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind. Das Urheberrecht für veröffentlichte, von Dextro Group selbst erstellte Objekte verbleibt allein bei Dextro Group.

Haftungsansprüche gegen Dextro Group, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen, sofern seitens Dextro Group kein nachweislich vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verschulden vorliegt.

Eine Vervielfältigung oder Verwendung der Grafiken und Texte dieser Dextro Stabilitäts-Analyse© in anderen elektronischen oder gedruckten Publikationen ist ohne ausdrückliche Zustimmung von Dextro Group nicht gestattet. Entsprechendes gilt gegenüber Dritten.

Angaben zu Interessenkonflikten:

Dextro Stabilitäts-Analysen werden ohne vorherigen Auftrag des Anbieters oder Emittentin erstellt. Nach Abschluss der Analyse bietet die Dextro Group dem Anbieter oder dem Emittenten einfache Nutzungsrechte an den Analyse an.

Darmstadt, Juli 2014



Technologie und Innovationszentrum
Robert-Bosch-Straße 7, 64293 Darmstadt

Tel: +49 (0)6151 39 76 77-0
Fax: +49 (0)6151 39 76 77-1

Internet: www.dextrogroup.de
E-Mail: info@dextrogroup.de

Handelsregister-Nr.: HRB 85097, Registergericht Darmstadt
Umsatzsteueridentifikations-Nr.: DE 248 205 406

Sitz der Gesellschaft: Darmstadt
Geschäftsführer: Georgi Kodinov