

### ●● Prospekt-Checks ●● Prospekt-Checks ●● Prospekt-Checks ●●

'k-mi'-Prospekt-Checks sind eine Bewertung der angebotenen Objekte durch das 'k-mi'-Experten-Team, ausschließlich aufgrund der allgemein zugänglichen Prospektunterlagen. Dabei stehen Konzeption und Wirtschaftlichkeit im Vordergrund. Denn: Nach unserer Meinung ist eine Bewertung allein der formalen Kriterien nach § 264 a StGB zu wenig. Sie sagt nämlich nichts über Wert und Wirtschaftlichkeit des jeweiligen Angebots aus. Entscheidend für Anleger wie für Vertrieb ist jedoch, ob das Objekt auf der Grundlage der Prospektangaben langfristig den versprochenen wirtschaftlichen Erfolg erwarten läßt. Formelle Fehler sind ggf. leicht zu reparieren, nachhaltig fehlende Wirtschaftlichkeit dagegen so gut wie nie! – Heute im Check:

**Wattner SunAsset I.** Beteiligung an einer Kommanditgesellschaft, deren Unternehmensgegenstand "die Gründung, der Verkauf und die Verwaltung von Tochtergesellschaften sowie die Beteiligungen an anderen Unternehmen" ist. "Die Tochtergesellschaften und Unternehmen haben den Schwerpunkt in dem Ankauf von baureifen Solarkraftwerkprojekten und der Errichtung von Solaranlagen." Das in voller Höhe in Eigenmitteln zu finanzierende Investitionsvolumen beläuft sich auf 5 Mio. €; die Mindestbeteiligung beträgt 5.000 € – jeweils zzgl. 3 % Agio.



IN ENERGIE INVESTIEREN

Beteiligungsgesellschaft: **Wattner SunAsset I GmbH & Co. KG** (Deutzer Freiheit 77-79, 50679 Köln). Initiator, Prospektherausgeber und Eigenkapitalvermittler: **Wattner Kapital AG** (gleiche Anschrift). Objekteinkäufer: **Wattner Projektentwicklungsgesellschaft mbH** (gleiche Anschrift). Kommanditist und Garantiegeber: **Wattner AG** (gleiche Anschrift). Mittelverwendungskontrolle: **HCW Hanseatic Consult GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft** (Amsinckstraße 63, 20097 Hamburg).

**Unsere Meinung:** ● Im Bereich Solarenergie wurden unter Mitwirkung von Unternehmen der Wattner-Gruppe bis 2007 Projekte mit einem Investitionsvolumen von über 31 Mio. € realisiert, so daß das erforderliche Know-how vorhanden ist. Diese Projekte wurden bislang nicht in Form von Publikumsfonds öffentlich angeboten, sondern als Private Placements vermarktet, so daß das vorliegende Angebot der erste Publikumsfonds ist ● Die einzelnen Objektgesellschaften bzw. Projekte stehen noch nicht fest, so daß entsprechende Blind-Pool-Risiken grundsätzlich vorhanden sind ● Die Realisierung des Fonds ist gewährleistet, sobald ein Mindestbeteiligungsvolumen von 1 Mio. € plaziert ist. Für eine ggf. erforderliche Rückabwicklung hat die Wattner AG eine Einlage in Höhe von 150.000 € gezeichnet und diese im Rahmen eines Garantievertrages als "Ausfallgarantie" zur Verfügung gestellt, um ggf. angefallene Kosten zu tragen. Somit halten wir die Realisierung des Fonds für gesichert ● Mit den Unternehmen **Scheuten Solar** und **Sanyo** hat die Wattner-Gruppe Rahmenvereinbarungen über die Vermittlung von Projekten und die Lieferung von Solarmodulen geschlossen, so daß in nennenswertem Umfang Projektsicherheit besteht. Mit dem Projektpartner Scheuten wurde ein Rahmenvertrag über die Finanzierung und den Bau von Solarkraftwerken im Volumen von 90 Mio. € geschlossen, wobei Scheuten Solar gleichzeitig Generalübernehmer für die schlüsselfertige Errichtung von Solarkraftwerken sein wird. Mit Sanyo wurde eine Kooperation über die Finanzierung und den Bau von Solarkraftwerken im Volumen von jährlich 20 Mio. € geschlossen, so daß entsprechende Realisierungssicherheit besteht ● Die Gesellschaft beabsichtigt, die Solarkraftwerke, bei denen Realisierungssicherheit bestehen muß, zu errichten und unmittelbar nach Inbetriebnahme an Investoren zu verkaufen. Für die Errichtung wurde ein Einkaufsmultiple in Höhe von 8,7 und für die Veräußerung ein Verkaufsmultiple von weniger als 10 angesetzt. Die Kapitalbindungszeit ist mit vier bis sechs Monaten in den Objektgesellschaften geplant, so daß ein Umsatzfaktor von 2,5 p. a. angesetzt wird. Während der Laufzeit von ca. sechs Jahren ist somit die Realisierung von Projekten in Höhe von insgesamt mehr als 60 Mio. € geplant ● Die Prämissen der langfristigen "Ergebnis- und Liquiditätspro-

Ihr direkter Draht ... (Mo. - Do. 15 - 18 Uhr, Fr. 9 - 12 Uhr)



02 11 / 66 98 - 164

Fax: 02 11 / 69 12 - 440

e-mail: [kmi@markt-intern.de](mailto:kmi@markt-intern.de)

...für das vertrauliche Gespräch

**kapital-markt intern** – Redaktion Verlagsgruppe **markt intern**: Herausgeber Dipl.-Ing. Günter Weber; verantw. Redaktionsdirektoren Dipl.-Kfm. Uwe Kremer, Heidi Scheuner, Rechtsanwalt Thorsten Weber; Abteilungsleiter Rechtsanwalt Georg Clemens, Dipl.-Kfm. Christoph Diehl, Rechtsanwalt Lorenz Huck, Dipl.-Kfm. Karl-Heinz Klein, Dipl.-Vwt. Hans-Jürgen Lenz, Rechtsanwalt Carsten Nilles, Dipl.-Vwt. Stephan Schenk, Rechtsanwalt Gerrit Weber; Chef vom Dienst Bwt.(VWA) André Bayer.

**markt intern** Verlag GmbH, Grafenberger Allee 30, D-40237 Düsseldorf, Telefon 0211-66 98-0, Telefax 0211-66 65 83, [www.markt-intern.de](http://www.markt-intern.de). Geschäftsführer Hans Bayer, Dipl.-Ing. Günter Weber; Prokuristen Bwt.(VWA) André Bayer, Dipl.-Kfm. Uwe Kremer, Olaf Weber, Rechtsanwalt Thorsten Weber; Justitiar Rechtsanwalt Dr. Gregor Kuntze-Kaufhold. Gerichtsstand Düsseldorf. Vervielfältigung nur mit schriftlicher Genehmigung des Verlages. Druck: Theodor Gruda GmbH, Breite Straße 20, 40670 Meerbusch. Anzeigen, bezahlte Beilagen sowie Provisionen werden zur Wahrung der Unabhängigkeit nicht angenommen. ISSN 0173-3516

# Kapital-markt intern Kapital-markt in

k-mi'-PC 19/08, S. 2

gnose" sind vertretbar. Erste Ausschüttungen in Höhe von 17 % sind für 2009 geplant, während die überschüssigen Erträge in weitere Projekte investiert werden sollen. Die Summe der Ausschüttungen ist mit 184 % bis Ende 2013 prognostiziert, wobei diese zu einer finanzmathematischen Renditekennziffer gemäß interner Zinsfußmethode in Höhe von 10,52 % p. a. führen, so daß hohe Anreize für eine Beteiligung vorhanden sind. Auf die möglichen Abweichungen, die sich bei Veränderung wichtiger Parameter ergeben, wird durch entsprechende Sensitivitätsanalysen hingewiesen.

**'k-mi'-Fazit:** Klassische unternehmerische Beteiligung im Bereich der Projektentwicklung von Solarkraftwerken, die aufgrund ihrer Nichtkorrelation zu anderen Asset-Klassen zur Risikostreuung und Beimischung geeignet ist.



In Europas größtem Informationsdienstverlag...

steuertip finanztip  
kapital-markt intern  
GmbH intern Bank intern  
steuerberater intern  
Ihr Steuerberater  
EXCLUSIV (Schweiz)

Augenoptik  
Auto  
Tanzstube  
Waren  
Schmuck  
Unterhaltungs-  
Elektronik  
Apothek  
Installation  
Sanitär/Wärzung  
DOE  
Fachhandel  
Bingo  
Fachhandel  
Sport  
Fachhandel  
Elektro  
Fachhandel  
Möbel  
Fachhandel  
Parfümerie  
Kosmetik  
Eisenwaren  
Garten  
Young Fashion  
Jugend  
Sportswear  
Schuh-  
Fachhandel  
Foto-  
Fachhandel  
Tele-  
kommunikation  
Sachwaren  
Modellbau  
Easteln  
Elektro  
Installation  
Bademöbel  
Wäscher  
Mieder  
Wolle Stoffe  
Handarbeiten  
Mittelstand

...erscheinen die wöchentlichen Branchenbriefe:

immobilien intern  
versicherungstip  
investment intern  
recht intern  
Anleihen<sup>USA</sup>  
inside track (USA)