



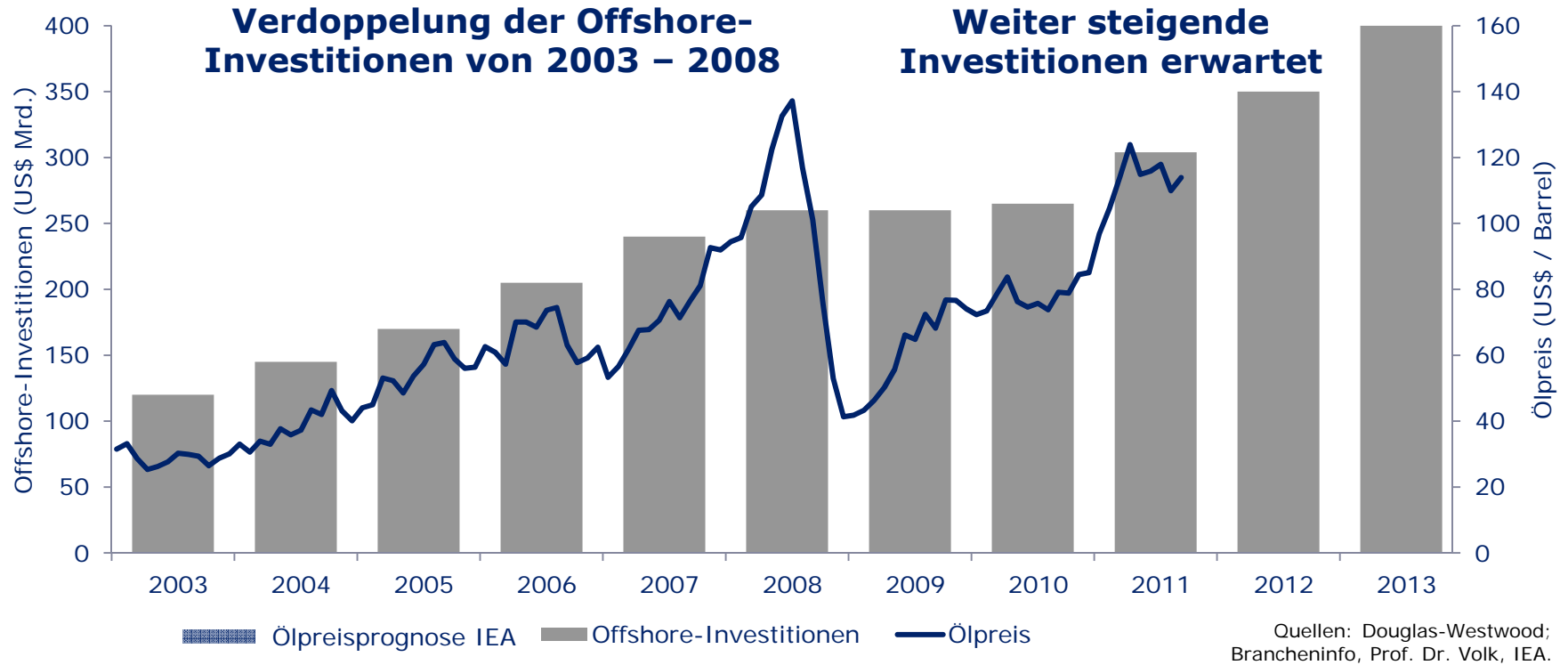
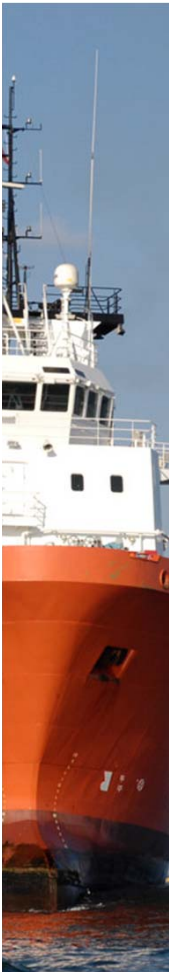
Aktuelle Entwicklungen: Nordcapital-Offshore-Fonds und Schiffsbeteiligung MS "E.R. Benedetta"



Nordcapital Offshore-Fonds: Aktuelle Entwicklungen



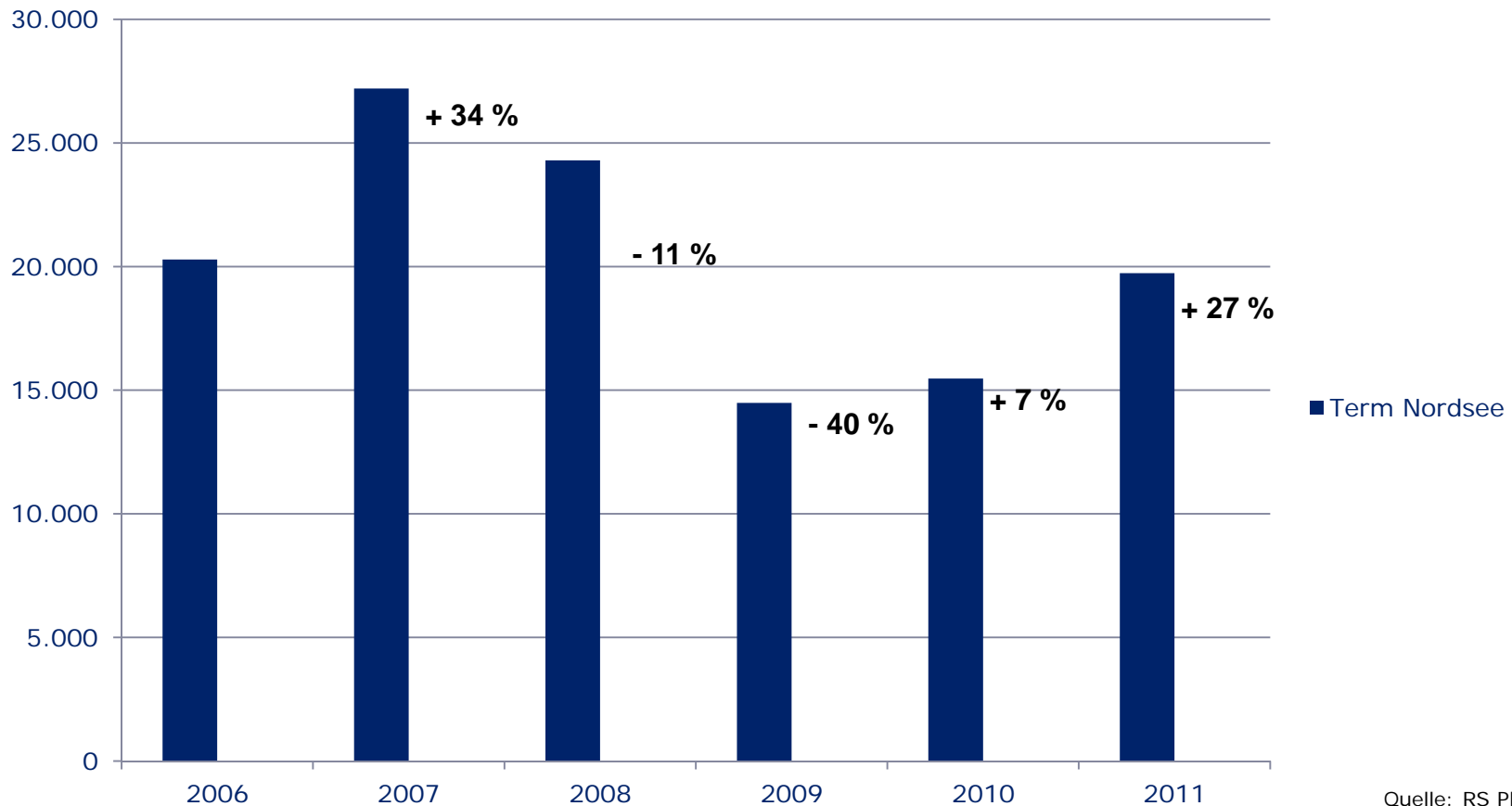
Weiter steigende Investitionen im Offshore-Sektor erwartet



→ Prognose: Ausgaben für Ölexploration und Produktion werden 2011 - 2013 um 15 % steigen

Erholung der Charrerraten in der Nordsee nach massivem Einbruch in 2009

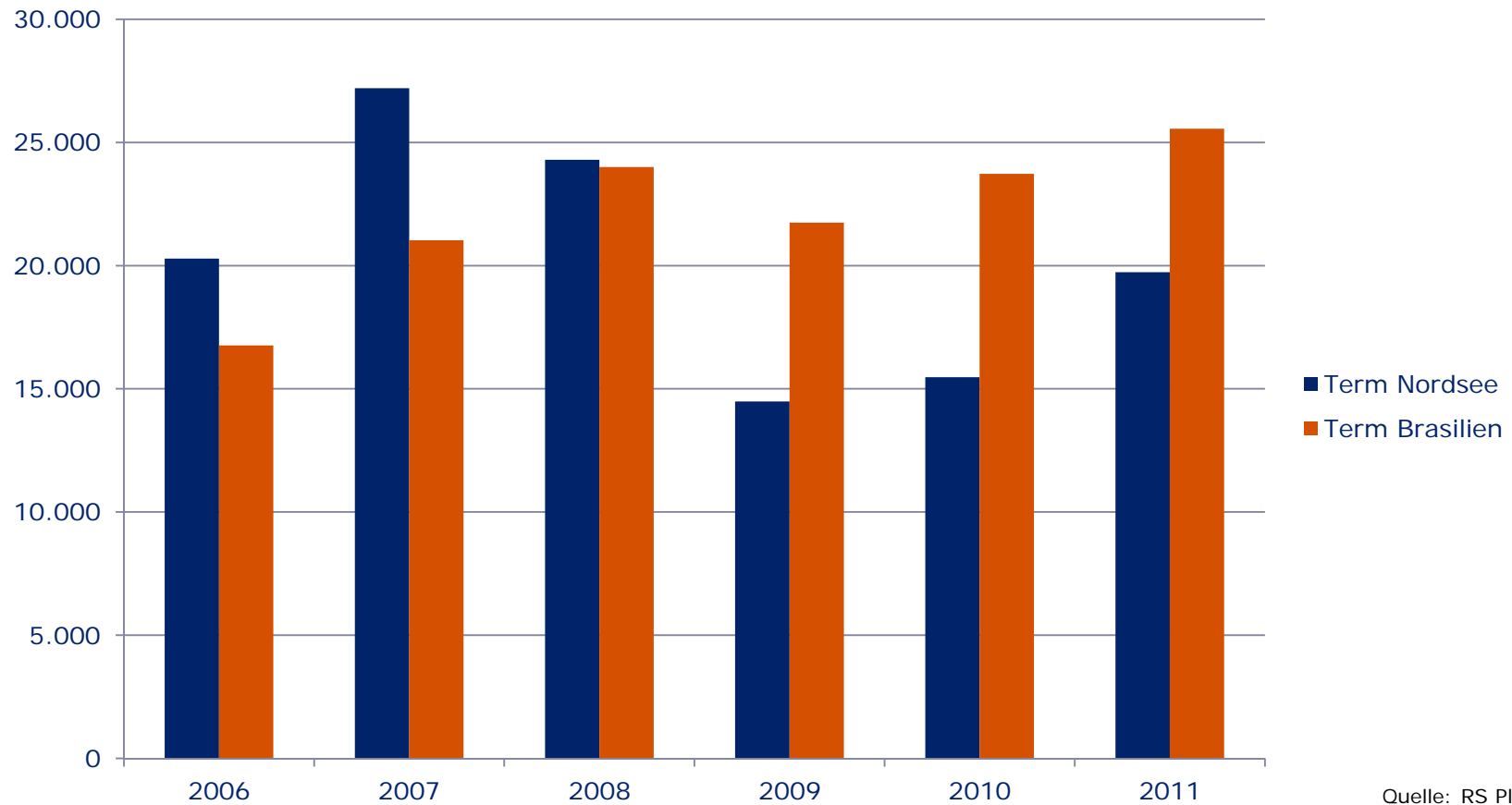
Durchschnittsraten Termmarkt für mittelgroße PSV in der Nordsee



Quelle: RS Platou, Nordcapital Research.

Konstant positiver Trend in Brasilien

Durchschnittsraten Termmarkt für mittelgroße PSV in der Nordsee und Brasilien



Quelle: RS Platou,
Nordcapital Research.

Offshore-Markt: Nachhaltige Erholung ab 2012 erwartet

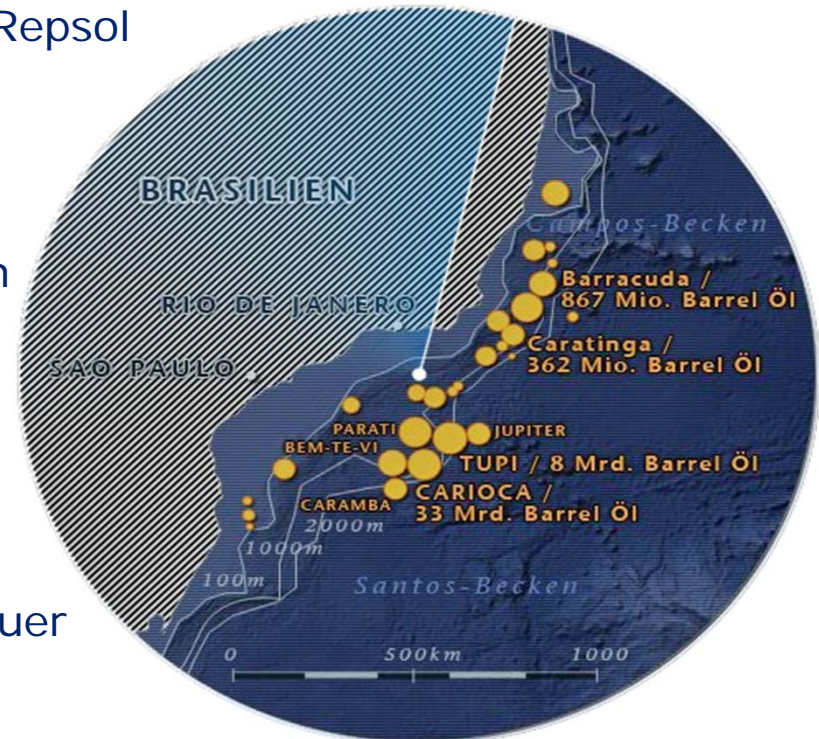
- 2009/2010: Starker Zuwachs an neuer Tonnage vs. niedrigerer Nachfrage
- Schiffe aus dem US-Golf suchten international nach Ausweichbeschäftigungen
→ Zeitcharterraten in den vergangenen zwei Jahren unter Druck
- 2011: Steigende Charterraten trotz Ablieferungen an neuer Tonnage
- Auftragsbestand bei rd. 24 % der in Fahrt befindlichen Flotte
- Hoher durchschnittlicher Ölpreis 2011: Q1 bis Q3 rd. US\$ 112
- Zunehmende Investitionen der Ölkonzerne im Offshore-Sektor
 - Anhaltend starke Zunahme der Tiefseeförderung
 - Stärkste Wachstumsregionen: Brasilien, Westafrika, Asien, Australien

Zukunftsmarkt Brasilien – bereits sieben Nordcapital-Offshore-Schiffe im Einsatz

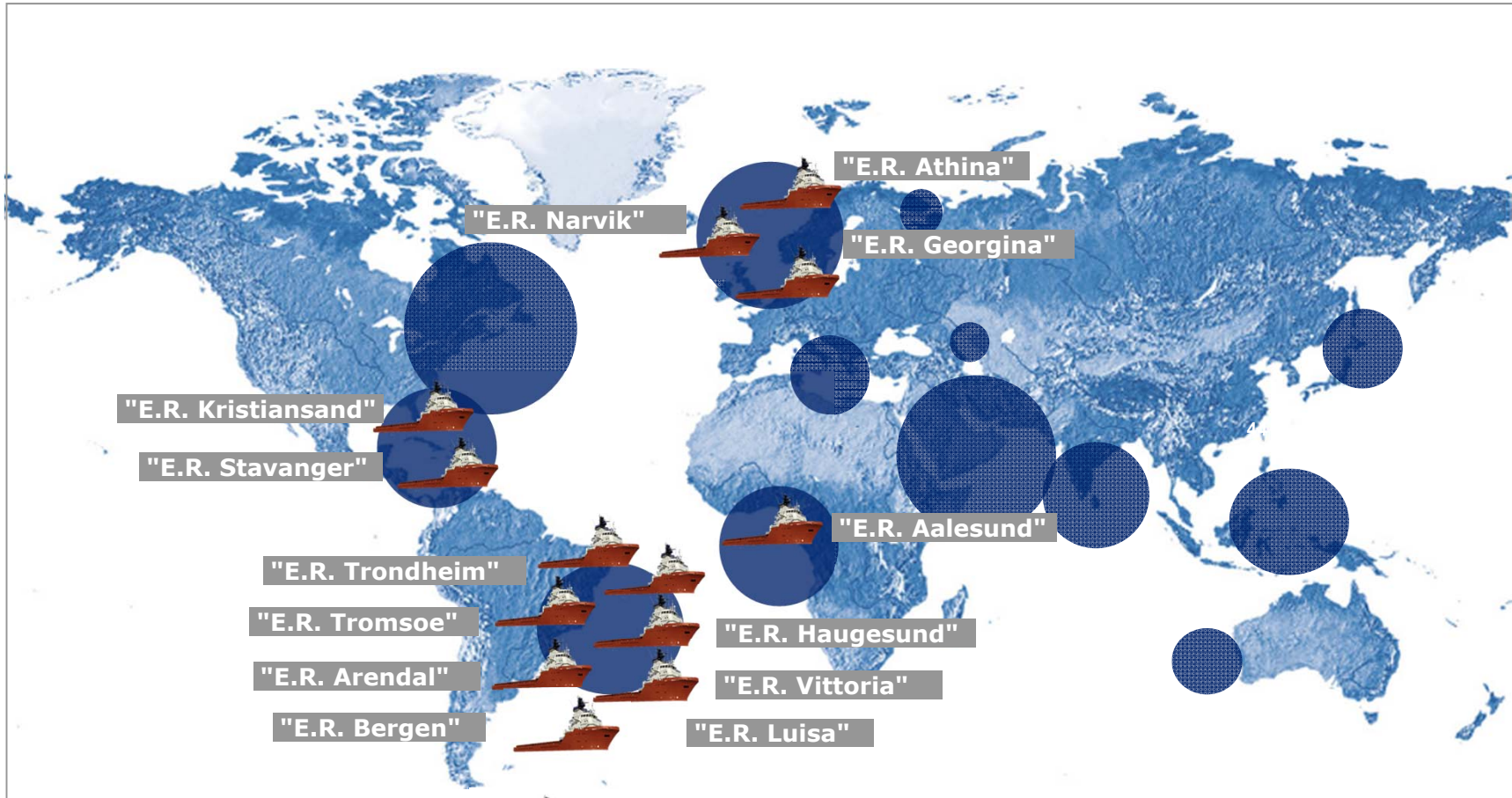
- Der am stärksten wachsende Offshore-Einzelmarkt
- Bis 2020 benötigt allein Petrobras 250 zusätzliche Offshore-Schiffe (weitere Nachfrage durch Shell, Statoil, Repsol und Exxon)

Welche Herausforderungen bestehen?

- Petrobras stellt sehr hohe Anforderungen und nutzt Monopolistenstellung
- Vorgeschriebene Quote von bis zu 66 % brasilianische Crew führt zu Personalengpässen
→ Personalkosten (Opex) steigen an
- Dockkapazitäten sind ausgebucht und teuer



Nordcapital-Offshore-Schiffe – weltweit im Einsatz für die Ölindustrie



 = Offshore-Fördergebiete (Öl & Gas)  = Einsatzgebiete der E.R. Offshore-Schiffe

Zukünftige Erwartungen positiv

- Steigender Chartermarkt erwartet
- Fokus auf die Märkte:
 - Brasilien
 - Westafrika
 - Nordsee



Nordcapital Offshore-Fonds 1 - 4: Aktuelle Fondssituation



Offshore Fonds 1

MS "E.R. KRISTIANSAND"



MS "E.R. BERGEN"

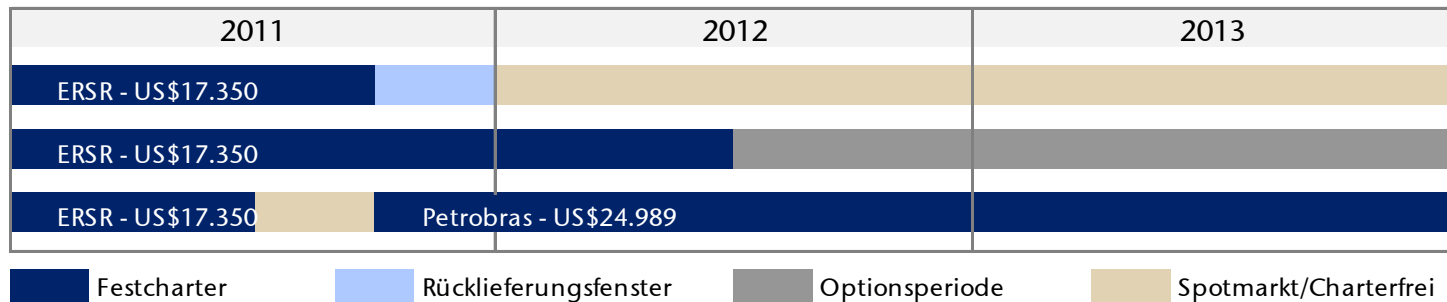
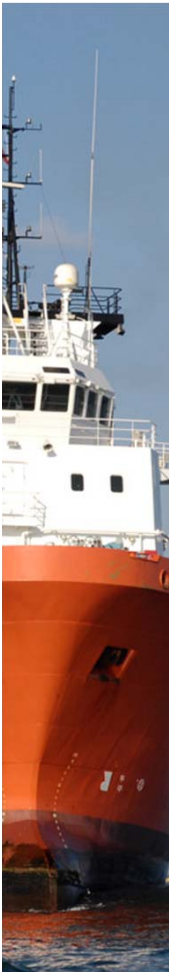


MS "E.R. ARENDAL"



- Für alle drei PSV dreijährige Festcharter mit der E.R. Schiffahrt Reedereigesellschaft (ERSR) zu US\$ 16.650 pro Tag
 - 2008 **freiwillige** Erhöhung der Charrate zu US\$ 700 pro Tag und Schiff
 - Fondsgesellschaft trägt höhere Kosten aus dem Schiffsbetrieb, da Einsatz der "E.R. Bergen" seit August 2010 in Brasilien (rd. US\$ 5.000 pro Tag über Prospekt)
- Überschreitung der 105 %-Yen-Währungsklausel: Sondertilgungen seitens der Bank auch für 2011 eingefordert
 - Sondertilgungen gesamt: rd. US\$ 1,4 Mio. für 2010, für 2011 voraussichtlich US\$ 0,5 Mio.

Offshore Fonds 1



- Verbesserung der Einnahmesituation: ERSR erklärt sich bereit, bei der "E.R. Kristiansand" und "E.R. Arendal" auf die Optionsausübung zu verzichten
→ **Freiwilliger** Verzicht von ERSR ohne die Möglichkeit, die aufgelaufene Unterdeckung der Vorjahre durch zukünftige Erträge auszugleichen
- "E.R. Arendal": Vorbereitung auf Vierjahrescharter mit Petrobras:
 - **Nettochartereinnahmen voraussichtlich ca. US\$ 10,5 Mio. über Prospekt**
- Geplante Auszahlung in 2011: Keine, Liquidität wird für Vorbereitung auf Petrobras-Charter der "E.R. Arendal" benötigt (rd. US\$ 1,7 Mio.)
- Auszahlung 2012: Abhängig u.a. von Anschlussvercharterungen



Offshore Fonds 2

MS "E.R. TRONDHEIM"

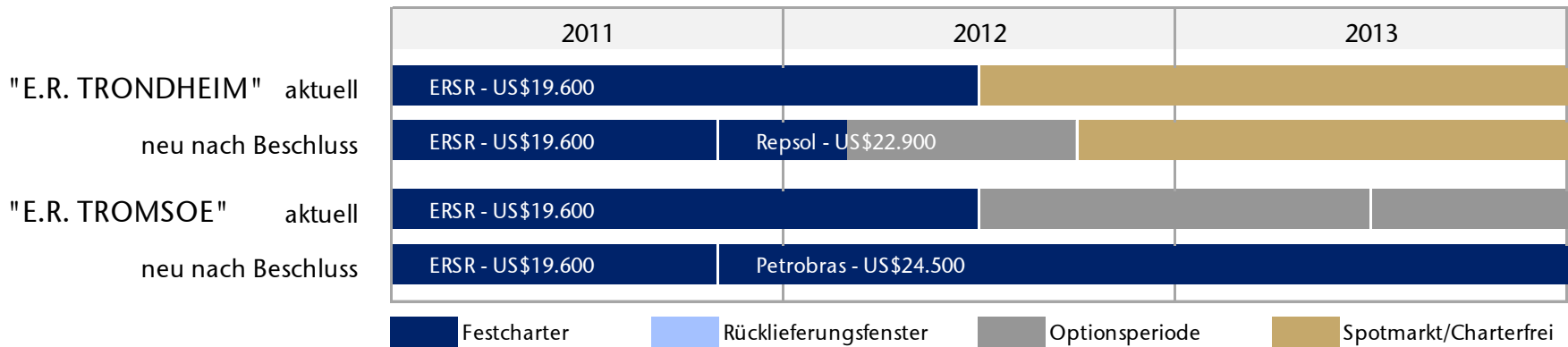
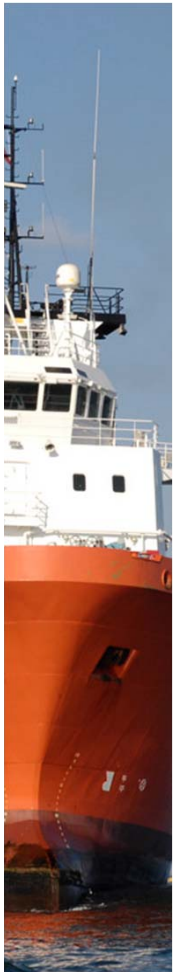


MS "E.R. TROMSOE"



- Beide PSV dreijährige Festcharter mit ERSR zu US\$ 19.600 pro Tag
 - Profitsharing (Stand 30.06.2011): Verlust US\$ 5,1 Mio. für ERSR
 - Fondsgesellschaft trägt höhere Kosten aus dem Schiffsbetrieb durch den Einsatz in Brasilien (rd. US\$ 4.000 pro Tag über Prospektannahme)

Offshore Fonds 2



- Verbesserung der Einnahmesituation: ERSR erklärt sich bereit, die Chartern beider PSV vorzeitig zum 31. Oktober 2011 aufzuheben → Verlust verbleibt bei ERSR ohne Negativeffekte für den Fonds
- Fondsgesellschaft tritt ab 1. November in höhere Untervercharterungen ein
 - **Nettochartereinnahmen der beiden Schiffe voraussichtlich ca. US\$ 6,3 Mio. über Prospekt**
- Geplante Auszahlung in 2011: Keine, Liquidität wird für Vorbereitung auf lukrative Petrobras-Charter der "E.R. Tromsoe" benötigt (ca. US\$ 1,7 Mio.)
- Auszahlung 2012: Abhängig u.a. von Anschlussvercharterung "E.R. Trondheim"

Offshore Fonds 3

MS "E.R. HAUGESUND"

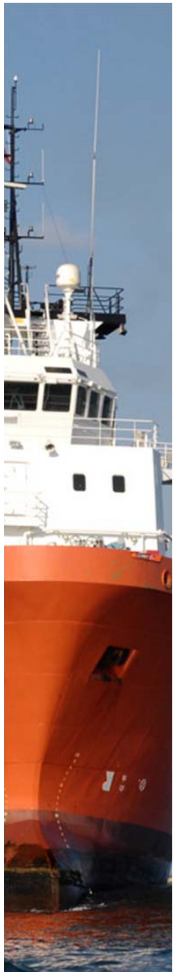


MS "E.R. NARVIK"



- Beide PSV dreijährige Festcharter mit ERSR zu US\$ 19.600 pro Tag
 - Profitsharing (Stand 30.06.2011): Verlust US\$ 3,5 Mio. für ERSR
 - Fondsgesellschaft trägt höhere Kosten aus dem Schiffsbetrieb durch den Einsatz in Brasilien (rd. US\$ 4.000 pro Tag über Prospektannahme)

Offshore Fonds 3



- Verbesserung der Einnahmesituation: ERSR erklärt sich bereit, die Chartern beider PSV vorzeitig zum 31. Oktober 2011 aufzuheben → Verlust verbleibt bei ERSR ohne Negativeffekte für den Fonds
- Fondsgesellschaft tritt ab 1. November in höhere Untervercharterungen ein
 - **Nettochartereinnahmen der "E.R. Haugesund" voraussichtlich ca. US\$ 5,4 Mio. über Prospekt**
 - Sonderertrag von rd. € 0,67 Mio. aus Arbitrageverhandlungen mit der Werft
- Auszahlung in 2011: 3 % bereits im Juni 2011, restliche Liquidität wird für Vorbereitung auf Petrobras-Charter der "E.R. Haugesund" benötigt (US\$ 1,8 Mio.)
- Auszahlung 2012: 7 % geplant, u.a. abhängig von Anschlussvercharterung "E.R. Narvik"

Offshore Fonds 4

MS "E.R. ATHINA"



MS "E.R. GEORGINA"



- "E.R. Athina" bis mindestens Dezember 2012 zu US\$ 32.000 pro Tag an ERSR verchartert
- "E.R." Georgina: Seit März 2011 Charter mit Maersk Oil für 12 Monate zu GBP 13.400 pro Tag brutto (ca. US\$ 22.100) + 2 x 6 Monate Verlängerungsoption zu GBP 14.000 bzw. GBP 15.000 pro Tag
- 2010: Liquiditätsreserve des Fonds um rd. € 3,3 Mio. erhöht, da die Bank Auszahlung widersprochen hat

Offshore Fonds 4



- 2011: Sondertilgung von voraussichtlich US\$ 2,1 Mio. geplant: "Loan-to-Value"
- Zusätzlicher Sonderertrag von rd. € 1,75 Mio. aus Arbitrageverhandlungen mit der Werft
- Auszahlungen 2011: 4,5 %
Zusätzliche Liquidität nach Sondertilgung und Auszahlung: rd. € 2,9 Mio.
- Auszahlung 2012: 9 % geplant
 - Inklusive Sondereffekte liegt die Liquidität der Fondsgesellschaft für 2012 über Plan



13.100 TEU

Die Zukunft ist da



Taufe der "E.R. Benedetta" am 14. Oktober in Südkorea



11.11.2011: Beginn der Probefahrten
Ende November: Ablieferung/Übernahme durch MSC



MS "E.R. Benedetta" – einzigartig für Ihre Kunden



**Größte Schiffsklasse
profitiert von hohen
Kostenvorteilen**

**Qualitätsneubau vom
weltweit führenden
Schiffbaukonzern
Hyundai**



Massive Kostenvorteile durch Einsatz von Super-Post-Panamax-Schiffen



	8.500 TEU	13.100 TEU
Treibstoffverbrauch pro Jahr	→	+ 4 %
Transportleistungsfähigkeit	→	+ 50 %
Treibstoffkosten pro TEU	→	- 30 %

Annahmen: 250 Seetage, 12.000 Seemeilen Fernost-Europa, 7 Rundreisen pro Jahr, 90 % Auslastung, Treibstoffpreis US\$ 600/t.

→ Jährlicher Kostenvorteil alleine bei den Treibstoffkosten von US\$ 19 Mio. pro Schiff

MS "E.R. Benedetta" – einzigartig für Ihre Kunden

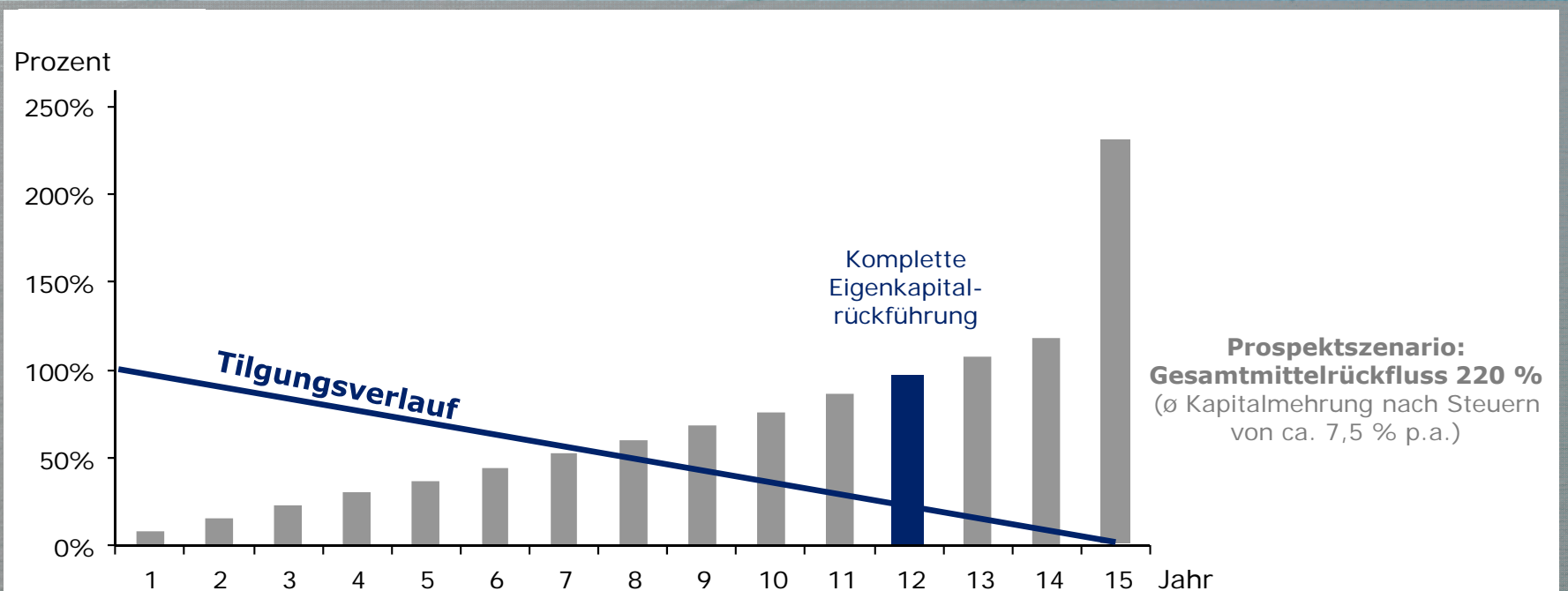
- **Chartereinnahmen über 15 Jahre gesichert mit MSC**
- **Kaufpreis über US\$ 20 Mio. unter ursprünglich geplanten Anschaffungskosten**



Größte Schiffsklasse profitiert von hohen Kostenvorteilen

Qualitätsneubau vom weltweit führenden Schiffbaukonzern Hyundai

Langfristige Einnahmesicherheit mit erstklassigem Charterer und Mehrerlöschance ohne Risiko



- Nach 10 sowie nach 12,5 Jahren zusätzliche Option:
Abschluss einer höhere Charterrate für den Rest der Fondslaufzeit
- Durch Wegfall der Kaufoptionen kann der Fonds in vollem Umfang von einem höher als prospektierten Verkaufspreis profitieren



Werthaltige langfristige Erstbeschäftigungen schaffen Sicherheit



- 38 Containerschiffe der Nordcapital-Flotte mit Initialbeschäftigungen von 5 Jahren und mehr mit namhaften Containerlinienreedereien
 - Seit 1999 Chartereinnahmen von rd. US\$ 2,3 Mrd. geflossen
- **Prospektierte Einnahmen zu 99,7 % eingehalten**

MS "E.R. Benedetta" – einzigartig für Ihre Kunden

- **Chartereinnahmen über 15 Jahre gesichert mit MSC**
- **Kaufpreis über US\$ 20 Mio. unter ursprünglich geplanten Anschaffungskosten**

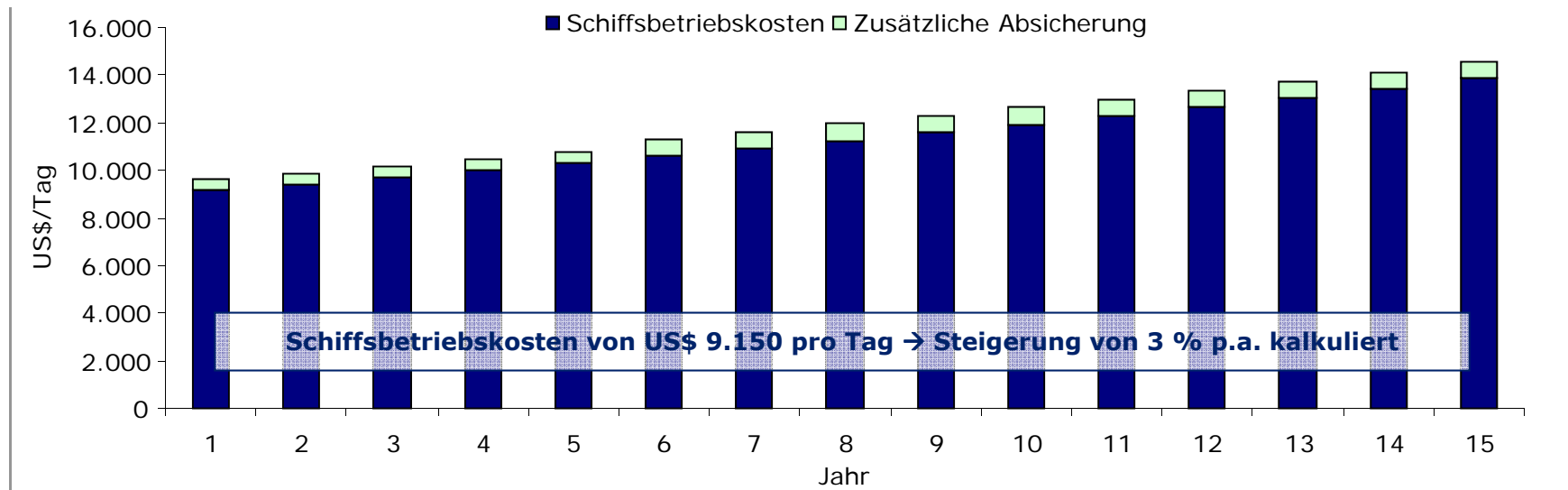


Anteilige Absicherung der Schiffsbetriebskosten durch den Vertragsreeder

Größte Schiffsklasse profitiert von hohen Kostenvorteilen

Qualitätsneubau vom weltweit führenden Schiffbaukonzern Hyundai

Schiffsbetriebskosten: Hoher Sicherheitspuffer für Investoren



- Bei Überschreitung der Schiffsbetriebskosten trägt der Vertragsreeder die Kosten in Höhe von bis zu 30 % der Bereederungsgebühr (ø rd. US\$ 600 pro Tag bzw. rd. US\$ 220.000 pro Jahr)
- Zusätzliche Sicherheit von jährlich durchschnittlich rund 5 % der prospektierten Schiffsbetriebskosten

MS "E.R. Benedetta" – einzigartig für Ihre Kunden

- **Chartereinnahmen über 15 Jahre gesichert mit MSC**
- **Kaufpreis über US\$ 20 Mio. unter ursprünglich geplanten Anschaffungskosten**



Anteilige Absicherung der Schiffsbetriebskosten durch den Vertragsreeder

Größte Schiffsklasse profitiert von hohen Kostenvorteilen

Qualitätsneubau vom weltweit führenden Schiffbaukonzern Hyundai

Chancen und Risiken



Risiken

- Ausfall des Charterers
 - Nordcapital setzt auf langfristige und werthaltige Erstbeschäftigungen von Fondsschiffen mit namhaften Linienreedereien
 - Seit 1999 wurden die prospektierte Einnahmen zu 99,7 % eingehalten
- Überschreitung der Betriebskosten
 - Vertragsreeder E.R. Schiffahrt verfügt über umfangreiche Erfahrungswerte mit dem Betrieb von Großcontainerschiffen
 - fundierter Ansatz bei der Ermittlung der Schiffsbetriebskosten
 - E.R. Schiffahrt trägt die Mehrkosten in Höhe von bis zu 30 % der Bereederungsgebühr
 - Weiterer Sicherheitspuffer von jährlich durchschnittlich rund 5 % der prospektierten Schiffsbetriebskosten

Chancen und Risiken

Chancen

- Bei Abschluss einer höheren Charrate erhöht sich Gesamtauszahlung
 - 10 % höhere Chartereinnahmen: prognostizierte durchschnittliche Kapitalmehrung nach Steuern erhöht sich von 7,5 % p.a. auf rd. 8,4 % p.a.
 - bei 20 % höheren durchschnittliche Chartereinnahmen Kapitalmehrung rd. 9,2 % p.a.
- Bei höherem Verkaufserlös erhöht sich Gesamtauszahlung
 - 10 % höherer Verkaufspreis: rd. 8,2 % p.a. prognostizierte durchschnittliche Kapitalmehrung nach Steuern;
 - bei 20 % höherem Verkaufspreis durchschnittliche Kapitalmehrung rd. 8,7 % p.a.

Wichtige Hinweise

- Dies ist eine vereinfachte, unverbindliche Zusatzinformation, die nicht vollständig ist. Maßgeblich ist ausschließlich der gültige Verkaufsprospekt, dem Sie alle wirtschaftlichen, steuerlichen und rechtlichen Einzelheiten entnehmen können. Der veröffentlichte Verkaufsprospekt wird bei Nordcapital Emissionshaus bereitgehalten.
- Die in dieser Präsentation enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Beschreibung einzelner ausgewählter Aspekte des Beteiligungsangebotes.
- Diese Präsentation ersetzt nicht eine auf die individuellen Verhältnisse des Anlegers abgestimmte steuerliche, rechtliche und sonstige Beratung. Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Falle auf der Grundlage des Verkaufsprospektes getroffen werden.
- Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Anlageergebnisse.



NORDCAPITAL Emissionshaus GmbH & Cie. KG
Hohe Bleichen 12
20354 Hamburg

Telefon +49-40-3008-2100
Telefax +49-40-3008-2121
service@nordcapital.com

NORDCAPITAL 