

UNTERNEHMENSANALYSE

Stephan Appel

Datum: 10.10.2011

An:

NCI Management GmbH
Frau Kerstin Korzer
Nymphenburger Straße 4
80335 München

Tel.: 089 208 027 360

Fax: 089 208 027 361

Seiten: 3

Von: Stephan Appel, Jaspersdiek 7, 22399 Hamburg,
Tel.: 0 40 - 40 97 25, Fax: 0 40 - 40 98 66
E-Mail: check-appel@t-online.de; www.check-analyse.de

Falls Sie keine klare Kopie erhalten, rufen Sie bitte: 0 40 - 40 97 25 an.

CHECK – Branchenstudie: Transparenz und Mittelverwendungskontrolle bei Öl- und Gasbeteiligungen 2011

Sehr geehrte Frau Korzer,
wir freuen uns, unsere Studie zur Anlegerfreundlichkeit durch Transparenz und Mittelverwendungskontrolle bei Öl- und Gasbeteiligungen aktualisieren zu können. Im Rahmen einer Vortragsreihe konnten wir Mitte des Jahres unsere Studie bundesweit vorstellen. Im Vergleich zum letzten Stand vom Beginn dieses Jahres, haben einige Anbieter „nachgelegt“ und deutlich mehr Einblicke in ihr Fondsgeschäft gewährt. Es konnte teilweise gezeigt werden, dass kaufmännische Entscheidungen durch gründliche Vorarbeit und versierte Kompetenz unterlegt wurden. Daher könnte sich die Rangfolge in unserer Rankingtabelle neuerlich verschieben. Vertriebsseitig wurde der Studie großes Interesse entgegengebracht!

Im Rahmen der aktuellen Vergleichsstudie der am KG-Markt initiierten Öl- und Gasbeteiligungen möchten wir wieder die Kriterien Transparenz und Mittelverwendungskontrolle zum Kernmaßstab unserer vergleichenden Betrachtung erheben. Dabei sind wir – wie immer - bemüht, dem spezifischen Charakter jedes Investments angemessen gerecht zu werden. Wir bitten Sie daher, einige Fragen zu Ihrem aktuellen oder abgeschlossenen Angebot zu beantworten.

Wäre es Ihnen möglich, binnen einer Woche unsere Fragen zu bearbeiten? Selbstverständlich können wir die Fragen auch fernmündlich durchgehen, um den Bearbeitungsprozess zu vereinfachen/beschleunigen. Wir bieten außerdem an, vor Ort Einsicht in Unterlagen zu nehmen (CHECK-Audit), die Sie vielleicht diskret behandelt haben möchten. Wir freuen uns, unsere Studie zur Anlegerfreundlichkeit durch Transparenz und Mittelverwendungskontrolle aktualisieren zu können. Im Rahmen einer Vortragsreihe konnten wir unsere Studie bundesweit vorstellen. Im Vergleich zur Vorgängerstudie vom Beginn dieses Jahres, haben einige Anbieter „nachgelegt“ und deutlich mehr Einblicke in ihr Fondsgeschäft gewährt. Es konnte teilweise gezeigt werden, dass kaufmännische Entscheidungen durch gründliche Vorarbeit und versierte Kompetenz unterlegt wurden. Daher könnte sich die Rangfolge in unserer Rankingtabelle neuerlich verschieben. Vertriebsseitig wurde der Studie großes Interesse entgegengebracht!

Im Rahmen der aktuellen Vergleichsstudie der am KG-Markt initiierten Öl- und Gasbeteiligungen möchten wir wieder die Kriterien Transparenz und Mittelverwendungskontrolle zum Kernmaßstab unserer vergleichenden Betrachtung erheben. Dabei sind wir – wie immer - bemüht, dem spezifischen Charakter jedes Investments

UNTERNEHMENSANALYSE

Stephan Appel

angemessen gerecht zu werden. Wir bitten Sie daher, einige Fragen zu Ihrem aktuellen oder abgeschlossenen Angebot zu beantworten.

Wäre es Ihnen möglich, binnen einer Woche unsere Fragen zu bearbeiten?
Selbstverständlich können wir die Fragen auch fernmündlich durchgehen, um den Bearbeitungsprozess zu vereinfachen/beschleunigen. Wir bieten außerdem an, vor Ort Einsicht in Unterlagen zu nehmen (CHECK-Audit), die Sie vielleicht diskret behandelt haben möchten.

1. Laut Ihrem Investitionsbericht August 2010 wurde ein Participation Agreement mit Petromax und Oil for America gezeichnet. Welche Modalitäten werden dort geregelt?
2. Im Investitionsbericht November 2010 berichten Sie von der erfolgreichen Exploration des Projektes Lodgepole:
 - a. Wurden die 3 im Investitionsbericht erwähnten Löcher gebohrt?
 - b. Mit welchem Ergebnis
 - c. Was haben die Quellen bis heute gefördert?
 - d. Zu welchem Preis wurden die Rechte erworben, bzw. die Optionen für noch 11 weitere Liegenschaften in diesem Gebiet gesichert?
 - e. Wurden mittlerweile weitere Bohrungen auf dem optierten Areal durchgeführt, wenn ja, mit welchem Ergebnis?
 - f. Wie hoch ist die Förderquote tatsächlich?
 - i. An Öl?
 - ii. An Gas?
 - iii. Weitere Kondensate?
3. Welche Förderung kam bisher aus dem Drilling Rig „Northworth 29-1“ zustande? Was war hier von den Gutachtern diagnostiziert?
4. Im Investitionsbericht per Ende 2010 von Ihnen ist zu lesen, dass das Explorationsteam von Dynasty, im Black Oil Shale mehr Erfolg hatte als ursprünglich erwartet wurde.
 - a. Wie hoch ist die tatsächliche Förderung nun aus dieser Quelle?
 - b. Wie hoch waren die Explorations- und Bohrkosten?
 - c. Welche Rechte wurden vom Fonds erworben? Royalties, Mineral Rights, etc?
 - d. Wie hoch ist der Fondsanteil an den Erträgen?
5. In der selben Information berichten Sie, dass der Fonds dort eine Option auf 6 weitere Bohrungen gesichert habe
 - a. Was wurde aus diesen Optionen?
6. Laut Ihrem Prospekt, sollten Ihre Anleger Quartalsweise, beginnend ab dem 01.06.2010 Auszahlungen von je 3% (somit 12% p. a. erhalten). Sind diese ausgeschüttet worden?
 - a. Sollten Sie über Plan ausgeschüttet haben: welche Mehrerträge waren dafür verantwortlich?
 - b. Welche Erträge führten zur Möglichkeit von Vorabauschüttungen?
7. Ist der Fonds prognosegemäß zum 31.12. 2010 geschlossen worden?
 - a. Mit welchem Eigenkapital?
8. S. 14 (NCI USA 11) der Risiken heißt es „Für die Prospektverantwortliche (NCI?) ist dies die erste Vermögensanlage dieser Art“ Auf Seite 19 hingegen heißt es „NCI ist Spezialist für Öl und Gas Investments, insbesondere in den Vereinigten Staaten von Amerika.“ Wie ist das zu verstehen?
9. **NCI 16:** Wurden die prospektierten 6% Vorabauschüttungen (3% am 30.06 und 3% 30.09.2011) schon geleistet, bzw. können geleistet werden?
10. Wie wurden diese finanziert?
11. Im 8-seitigen Fact sheet zu NCI USA 16: Öl und Gas in Texas berichten Sie von 15 Investitionen, die in den vergangenen Jahren für institutionelle- und Privatanleger durchgeführt wurden.
12. Haben die Anleger die Möglichkeit, untereinander Kontakt aufzunehmen, ohne durch gesellschaftsrechtliche Ausschlussregeln daran gehindert werden zu können?

UNTERNEHMENSANALYSE

Stephan Appel

- a. Wenn Sie von Private Placements sprechen: sind damit Investitionen in einzelne Bohrungen/Explorationen, oder Anteilskäufe an bestehenden Produktionen gemeint?
 - b. Der durchschnittliche Ertrag pro Bohrstation lag bei 367.000bbbls.
 - i. Wie hoch waren die Explorationskosten
 - ii. Wie hoch waren die Bohrkosten.
 - iii. Wie viel Geld musste für die Mineralgewinnungsrechte bezahlt werden?
 - iv. Zu welchem Faktor (gegenüber der Jahresproduktion) haben sie die Rechte erworben?
 - v. Wie viele trockene Löcher haben Sie gebohrt?
 - c. Bei den bisher platzierten Beteiligungen erfolgten alle Auszahlungen planmäßig.
 - i. Welche außer dem US Öl und Gas 11 sind hier gemeint?
13. NCI 16: Black Oil Shale 40.000 Acres gesichert.
- a. Welche Gründe führten zum Verkauf der Rechte an dem Areal?
 - b. Seite 5 „...durch tausende von Bohrungen sichergestellt ist, dass Öl vorhanden ist“. Sind damit historische Bohrungen gemeint?
 - c. Könnten wir die API Nummern der Quellen dieses Projektes zum Vergleich der Angaben mit den öffentlich einsehbaren Informationen der Railroad Commission of Texas, erhalten? Erhält der Anleger diese Nummern?
 - d. Zu welchem Preis konnten die Mineralgewinnungsrechte, Anteile an bestehenden Förderungen, gewonnen werden.
14. Dürften wir (vertraulich) einen Blick in den Vertrag mit Dynasty Oil & Gas LP. werfen?
15. Angestrebtes Fondsvolumen: EUR 20 Mio. bis zu EUR 250 Mio. Ist die Dynasty International LP in der Lage, EUR 250 Mio. den Investitionskriterien entsprechende Anlagen zu beschaffen?
16. Laut Prospekt existieren weder Aufsichtsgremien oder Beiräte.
- a. Ist die Einsetzung eines Beirates vorgesehen/grundsätzlich möglich?
 - b. Ist dies in der Vergangenheit jemals geschehen?
 - c. Hätte der Beirat/haben die Anleger zu den geplanten Investitionen ein Einspruchs, oder Vetorecht (eine Zustimmungspflicht)?
17. „Die NCI wird sich unmittelbar, mit den zur Verfügung stehenden Nettoeinnahmen an der Dynasty Oil & Gas LP beteiligen“....Die Dynasty Oil & Gas LP ist dabei frei in Ihrer Entscheidung .zur Durchführung von Investitionen bzw. Begründung von Beteiligungen... Gibt es eine Mittelverwendungskontrolle zu diesen Entscheidungsabläufen?“
18. S. 24 „Bewertungsgutachten zum Anlageobjekt, bzw. zur atypisch stillen Beteiligung, zur NCI New Capital Invest Oil & gas USA 16 GmbH, zur Dynasty Oil & Gas International L.P. und zur NCI New Capital Invest USA 16 GmbH & Co. KG sowie zu weitere möglichen Investitionsprojekten der Zielunternehmen sind nicht erstellt, so dass weder etwa zur Person des Gutachters noch zum Ergebnis der Bewertungsgutachten was gesagt werden kann.“
- a. Wie stellen Sie fest, welchen Umfang ein gefundenes Öl- oder Gasvorkommen hat, ohne dafür Gutachten erstellen zu lassen?
19. Wie werden die operativen Ergebnisse be- und dabei die Fondsansprüche herausgerechnet?

Zu einer Bearbeitung/Klärung kommen wir gerne zu Ihnen.

Besten Gruß

Unternehmensanalyse
Stephan Appel