

## An unsere Aktionäre und Freunde

Aachen, 9. Dezember 2009

Sehr geehrte Aktionäre, liebe Freunde des Hauses,

das mit weitem Abstand erfolgreichste Jahr unserer Gesellschaft liegt nun fast schon hinter uns. Viele der sich uns bietenden enormen Chancen haben wir genutzt: Unser Vermögen konnte in 2009 deutlich um etwa 120% (nach Kosten und Steuern, jedoch auf vorläufiger und ungeprüfter Basis) gesteigert werden. Das Nettovermögen je TOKUGAWA Aktie (NAV) beträgt derzeit etwa 7,20 Euro (nach Kosten und Steuern, jedoch auf vorläufiger und ungeprüfter Basis).

Das Ziel, zusammen mit unserer 100%igen Tochtergesellschaft visionmaker Beteiligungen GmbH einen Rohertrag von einer Million Euro zu erwirtschaften, wird damit nach heutigem Stand voraussichtlich deutlich übertroffen. Auf dieser vorläufigen Basis haben Vorstand und Aufsichtsrat angedacht, der Hauptversammlung die Zahlung einer Dividende in Höhe von 0,50 Euro je Aktie vorzuschlagen.

Frühzeitig haben wir marktsensitive Aktienpositionen (zu großen Teilen bereits Mitte 2007) veräußert und unser Handeln weitgehend auf die im Mittelpunkt der Krise stehenden Fremdkapitalmärkte beschränkt. Damit ist es uns im Jahr 2008 gelungen, auch in einem äußerst herausfordernden Umfeld unser Vermögen um rund 20% zu steigern, womit eine gute Basis für die in diesem Jahr folgende Entwicklung gelegt werden konnte.

Wir sind während dieser Zeit nur für uns auch vertretbare Risiken eingegangen, so hat beispielsweise ein größeres, deutlich über 10% unserer Vermögenswerte liegendes Engagement in Tier 1/Hybridanleihen nicht stattgefunden. Zudem war vielen der eingegangenen Positionen eine intensive Recherche vorausgegangen. Ein Beispiel hierfür ist der teilweise schon im Herbst 2008 erworbene Genussschein der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG.

Derzeit sind etwa 10% unseres Vermögens in Aktien gebunden, etwa 50% entfallen auf Genussscheine und der Rest verteilt sich weitgehend auf Anleihen, welche vorrangig von Banken emittiert wurden.

Ein Ausblick auf das kommende Jahr ist kaum möglich. Trotz der breiten Markterholung ist ein Ende der Krise noch immer nicht absehbar. Wir sehen das Jahr 2009 für uns als ein absolutes Ausnahmejahr an, eine ähnlich gute Entwicklung ist künftig kaum zu erwarten. Die inzwischen erreichte Größe des Gesellschaftsvermögens sehen wir jedoch als eine solide Basis für die Zukunft an. Diese Basis wollen wir für weiteres Wachstum nutzen, wir planen, im Frühjahr des nächsten Jahres eine Kapitalerhöhung durchzuführen.

Im zweiten Halbjahr diesen Jahres haben wir einen Wertpapierprospekt veröffentlicht, welcher über unsere Internetseite ([tokugawa.de](http://tokugawa.de)) abzurufen ist. Im Zuge dessen sind die Jahresabschlüsse 2006 bis 2008 von einem Wirtschaftsprüfer einer Prüfung unterzogen worden, welche zu keiner Einwendung führte.

Wir wünschen Ihnen und Ihren Familien auf diesem Weg eine schöne Weihnachtszeit und einen guten Start in das Jahr 2010.

Mit freundlichen Grüßen  
Philipp Steinhauer (Vorstand)