

Hauptversammlung 2018

aktiengesellschaft  
**TOKUGAWA**

**Herzlich Willkommen!**

# Die aktiengesellschaft TOKUGAWA

Die aktiengesellschaft TOKUGAWA befindet sich seit dem 1. Januar 2015 in Abwicklung. Die Gesellschaft verfolgte das Ziel, eine möglichst hohe Verzinsung ihres Eigenkapitals unabhängig von der Gesamtmarktlage zu erzielen. Dies geschah u.a.

...in Sondersituationen: Abseits ausgetretener Pfade

...opportunistisch: Ohne Beschränkung auf bestimmte Bereiche

...wertorientiert: Einkauf auf günstigem Preisniveau

...konträr: Moden wurden möglichst gemieden

# Abwicklung der Gesellschaft

Auf der Hauptversammlung 2014 wurde die Abwicklung der Gesellschaft beschlossen. Hintergrund der Beschlussvorlage war das geänderte Umfeld der Gesellschaft, u.a. die unklaren Wachstumsperspektiven, der immer unvorteilhaftere steuerlichen Rahmen, das Kapitalmarktumfeld, sowie gesellschaftsrechtliche und administrative Restriktionen.

Beginn der Abwicklung war der 1. Januar 2015. Die Abwicklung geschieht wertmaximierend, d.h. zeitliche Aspekte spielen im Zweifel eine untergeordnete Rolle. Die erste Ausschüttung an die Aktionäre erfolgte im Februar 2016, eine zweite im April letzten Jahres und die dritte im Dezember. Der weitere Ablauf ist derzeit nicht absehbar, eine Löschung der Gesellschaft in 2020 scheint ein realistisches Ziel zu sein.

# 2017

Die im Februar erfolgte Ausschüttung an die Aktionäre in Höhe von 1,8 Mio. Euro stammte zu großen Teilen aus der Rückzahlung zweiter nachrangiger Fremdkapitalpapiere. Im Dezember wurden 600.000 Euro ausgeschüttet, die Summe stammte zu großen Teilen aus Wertpapierverkäufen und Tilgungen.

In 2017 weitere Bereinigung insbesondere kleinerer Wertpapierpositionen und Portfoliooptimierung, u.a. Verkauf der verbliebenen griechischen Staatsanleihen.

Zum Jahresende Einstellung des Börsenhandels im Freiverkehr Hamburg.

= Entwicklung des NAV in 2017 bei etwa +/- Null

# Jahresabschluss 2017

Jahresabschlüsse sind nun von der Hauptversammlung festzustellen.

2017 konnte ein Jahresüberschuss von 363.986,18 Euro erzielt werden.

Zum Jahresende weist die Gesellschaft ein Eigenkapital von 723.017,01 Euro bei einer Bilanzsumme von 1.054.976,69 Euro aus. Damit hat sich die Bilanzsumme innerhalb von zwei Jahren geachtelt.

# Ausblick

Durch Ausschüttung von 6,6 Mio. Euro an die Aktionäre sowie über 1 Mio. Steuerzahlungen seit Beginn der Liquidation kam es zu einer deutlichen Reduktion der Bilanzsumme der Gesellschaft.

Inzwischen hat die TOKUGAWA Aktie mit dem verbliebenen Portfolio wieder einen „schönen Hebel“. GAG Immobilien, 7C Solarparken und Anleiheforderungen gegenüber der insolventen Solar Millennium sind die großen verbliebenen Vermögensgegenstände.

Wir würden uns freuen, wenn Sie uns weiter durch die Abwicklungsperiode begleiten.

Derzeitiger NAV: „In etwa“ 2,60 EUR/Aktie

Hauptversammlung 2018

aktiengesellschaft  
— TOKUGAWA —

**Vielen Dank!**