

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Aktionäre, liebe Freunde des Hauses,

für die aktiengesellschaft TOKUGAWA war das Jahr 2008 durch die sich verstärkenden krisenhaften Entwicklungen geprägt. Uns ist es in einem Umfeld steigender Unsicherheit gelungen selektiv an sich bietenden Chancen an den Fremdkapitalmärkten zu partizipieren. Diese Erfolge schlugen sich jedoch noch nicht im Jahresabschluss nieder; abgeschlossen wurde das Jahr 2008 mit einem Jahresfehlbetrag von 153.673,37 Euro. Dem gegenüber steht eine Steigerung des Gesellschaftsvermögens unter Berücksichtigung der im Bestand gehaltenen Wertpapiere von etwa 20% in Bezug auf die Börsenkurse zum Jahresende (sowie unter Berücksichtigung der Dividendenzahlung und der Kapitalerhöhung).

Die Kapitalerhöhung 2008 ist sehr erfolgreich verlaufen, sie war deutlich überzeichnet und unsere Kapitalbasis konnte hierdurch signifikant verbreitert werden. 120.000 Aktien sind zu einem Ausgabekurs von 3,20 Euro ausgegeben worden.

Vor dem Hintergrund der Abgeltungssteuer haben Vorstand und Aufsichtsrat entschieden, künftig keine regelmäßigen Dividendenausschüttungen anzustreben. Für das Jahr 2008 schlagen Vorstand und Aufsichtsrat aufgrund des nur noch 12.468,76 Euro betragenden Bilanzgewinns vor, diesen auf neue Rechnung vorzutragen.

Informationen zur Gesellschaft

Die aktiengesellschaft TOKUGAWA verwaltet ausschließlich ihr eigenes Vermögen durch den Handel in Wertpapieren auf eigene Rechnung. Wir verstehen uns als opportunistisch geprägter Investor mit mittelfristigem Anlagehorizont, nicht jedoch als Beteiligungsgesellschaft (im klassischen Sinne). Wir verfolgen Handlungsstrategien in Sondersituationen wie beispielsweise Investments in Distressed Assets oder Abfindungsspekulationen sowie offensichtliche Fehlbewertungen am Kapitalmarkt. Schwerpunkt unserer Tätigkeit ist Deutschland. Da wir ausschließlich Engagements in Minderheitenposition eingehen, verfolgen wir im Zweifelsfall aktivistische Strategien zur Durchsetzung unserer Interessen. Unser Ziel ist es, eine möglichst hohe Verzinsung des Eigenkapitals unabhängig von der Gesamtmarktlage zu erzielen.

Wir gehen mitunter beachtliche Risiken ein und sind uns bewusst, dass die bislang positive Entwicklung der Gesellschaft kein Garant für eine erfolgreiche Zukunft ist.

Die aktiengesellschaft TOKUGAWA im Jahr 2008

Vor dem Hintergrund der durch die Schließung von drei Bear Stearns Hedge-Fonds sowie den Hiobsbotschaften der „Mittelstandsbank“ IKB offensichtlich gewordenen Probleme verkauften wir bereits in der zweiten Jahreshälfte 2007 einen Großteil der von uns zuvor gehaltenen marktsensitiven Aktienpositionen. In der Folge versuchten wir insbesondere von sich bietenden Chancen auf den Fremdkapitalmärkten selektiv zu profitieren.

Das Iran Engagement über den Turquoise Equity Fund beendeten wir im Sommer. Hiermit konnten eine Verzinsung von rund 20% auf das eingesetzte Kapital erzielt werden.

Unser Handelsvolumen ist in 2008 deutlich gesunken. So wurden für 3.093.192,19 Euro Wertpapiere erworben, nach 4.138.620,15 Euro im Vorjahr. Durch den Verkauf von Wertpapieren erzielten wir 3.045.745,88 Euro nach 4.598.570,08 Euro im Vorjahr. Das Jahr 2008 wurde mit einem Fehlbetrag in Höhe von 153.673,37 Euro abgeschlossen. Hierbei ist zu berücksichtigen, dass die Gesellschaft zum Jahresende über hohe stille Reserven verfügte, welche teilweise bereits in 2009 realisiert wurden.

Durch die Kapitalerhöhung 2008 konnte das Eigenkapital weiter erhöht werden und stieg auf 982.790,46 Euro nach zuvor 932.463,83 Euro. Hierbei ist zu berücksichtigen, dass im Anschluss an die Hauptversammlung im April 2008 eine Dividendenausschüttung in Höhe von 180.000 Euro erfolgte.

Das Geschäftsvolumen unserer Tochtergesellschaft visionmaker Beteiligungen GmbH wurde weiter ausgebaut. Nachdem wir unserer Tochtergesellschaft im Vorjahr 490.000 Euro Eigenkapital zuführten, stellten wir der Gesellschaft in 2008 ein Gesellschafterdarlehen zur Verfügung. Dieses betrug zum Jahresende 390.000 Euro. In 2008 konnte die visionmaker Beteiligungen GmbH einen Jahresüberschuss von 2.332,70 Euro erwirtschaften. Auch die Bilanz der visionmaker Beteiligungen GmbH weist zum Jahresende 2008 hohe stille Reserven aus, die zu Teilen inzwischen realisiert wurden.

Ausblick

Nach wie vor bieten die anhaltenden Verwerfungen an den Fremdkapitalmärkten Chancen, denen oftmals ein limitiertes Risiko gegenüber steht. Für uns gilt es diese Chancen kritisch zu prüfen. Dies ist uns auch im bisherigen Verlauf des Jahres 2009 gelungen. Derzeit ist unser Vermögen weitgehend in von Banken emittierten Fremdkapitalpapieren gebunden.

Vor dem Hintergrund der in 2008 aufgebauten stillen Reserven rechnen wir mit einem deutlich positiven Ergebnis in 2009. Über eine Dividendenvorschlag für das Jahr 2009 wird zu gegebener Zeit entschieden.

Berlin, im April 2009

Philipp Steinhauer
(Vorstand)

Bericht des Aufsichtsrats

Sehr geehrte Aktionäre, liebe Freunde des Hauses,

über die Lage und den Geschäftsverlauf der aktiengesellschaft TOKUGAWA hat sich der Aufsichtsrat vom Vorstand durch schriftliche und mündliche Berichterstattung regelmäßig und ausführlich unterrichten lassen. Es fanden im Geschäftsjahr 2008 vier Aufsichtsratssitzungen statt. Daneben stand ich als Vorsitzender des Aufsichtsrats stets im engen Kontakt mit dem Vorstand.

Mit Ablauf der Hauptversammlung am 26. April 2008 ist Hildegard Steinhauer aus dem Aufsichtsrat der Gesellschaft ausgeschieden, an ihrer Stelle ist Oliver Schmidt neu in den Aufsichtsrat gewählt worden. Wir danken Frau Steinhauer für ihr Engagement für die Gesellschaft.

Auf der im Anschluss an die Hauptversammlung abgehaltenen Aufsichtsratssitzung wurde Dr. Pascal Decker als Vorsitzender des Aufsichtsrats bestätigt. Oliver Schmidt wurde als stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats gewählt, Peter Hoyzer ist nunmehr einfaches Aufsichtsratsmitglied (zuvor: stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats).

Der Aufsichtsrat hat den vom Vorstand erstellten Jahresabschluss in seiner Sitzung vom 4. April 2009 eingehend geprüft. Nach dem abschließenden Ergebnis seiner Prüfung hat der Aufsichtsrat gegen den Jahresabschluss keine Einwände erhoben und diesen gebilligt. Der Jahresabschluss ist damit festgestellt.

Der Aufsichtsrat dankt dem Vorstand für seinen Einsatz und die geleistete Arbeit.

Berlin, im April 2009

Dr. Pascal Decker
(Vorsitzender des Aufsichtsrats)

Jahresabschluss 2008 der aktiengesellschaft TOKUGAWA

Bilanz der aktiengesellschaft TOKUGAWA zum 31.12.2008

AKTIVA

A. Anlagevermögen	2008	2007
I. Immaterielle Vermögensgegenstände		
1. Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	<u>25,00 €</u>	<u>125,00 €</u>
	25,00 €	125,00 €
II. Sachanlagen		
1. andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	<u>785,00 €</u>	<u>632,00 €</u>
	785,00 €	632,00 €
III. Finanzanlagen		
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	532.037,44 €	532.037,44 €
2. Wertpapiere des Anlagevermögens	<u>24.921,05 €</u>	<u>126.114,56 €</u>
	556.958,49 €	658.152,00 €
B. Umlaufvermögen		
I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände		
1. Forderungen gegen verbundene Unternehmen	421.080,13 €	0,00 €
2. sonstige Vermögensgegenstände	21.108,11 €	35.639,56 €
– davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr Euro 0,00 (Euro 14.000,00)		
	<u>442.188,24 €</u>	<u>35.639,56 €</u>
II. Wertpapiere		
1. sonstige Wertpapiere	<u>293.252,28 €</u>	<u>320.572,43 €</u>
	293.252,28 €	320.572,43 €
III. Kassenbestand, Bankguthaben	0,03 €	0,00 €
Summe	1.293.209,04 €	1.015.120,99 €

Bilanz der aktiengesellschaft TOKUGAWA zum 31.12.2008

PASSIVA

A. Eigenkapital	2008	2007
I. Gezeichnetes Kapital	480.000,00 €	360.000,00 €
II. Kapitalrücklage	489.480,00 €	225.480,00 €
III. Gewinnrücklagen		
1. gesetzliche Rücklagen	841,70 €	841,70 €
IV. Bilanzgewinn	12.468,76 €	346.142,13 €
– davon Gewinnvortrag Euro 166.142,13 (Euro 3.730,76)		
	<u>982.790,46 €</u>	<u>932.463,83 €</u>
B. Rückstellungen		
1. Steuerrückstellungen	36.290,47 €	36.290,47 €
2. sonstige Rückstellungen	<u>72.536,00 €</u>	<u>17.634,00 €</u>
	108.826,47 €	53.924,47 €
C. Verbindlichkeiten		
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	201.092,11 €	28.613,69 €
– davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr Euro 201.092,11 (Euro 28.613,69)		
2. sonstige Verbindlichkeiten	500,00 €	119,00 €
– davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr Euro 500,00 (Euro 119,00)		
	<u>201.592,11 €</u>	<u>28.732,69 €</u>
Summe	1.293.209,04 €	1.015.120,99 €

Gewinn- und Verlustrechnung vom 01.01.2008 bis 31.12.2008 der aktiengesellschaft TOKUGAWA

	2008	2007
1. Erlöse aus dem Verkauf von Wertpapieren und Beteiligungen	<u>3.045.745,88 €</u>	<u>4.598.570,08 €</u>
2. Gesamtleistung	3.045.745,88 €	4.598.570,08 €
3. sonstige betriebliche Erträge		
a) Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	250,40 €	0,00 €
4. Aufwendungen für den Erwerb von Wertpapieren und Beteiligungen	3.093.192,19 €	4.138.620,15 €
5. Personalaufwand		
a) Löhne und Gehälter	15.900,00 €	17.128,00 €
6. Abschreibungen		
a) Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen sowie auf aktivierte Aufwendungen für die Inangangsetzung und Erweiterung des Geschäftsbetriebs	615,00 €	929,00 €
7. sonstige betriebliche Aufwendungen		
a) ordentliche betriebliche Aufwendungen		
aa) Raumkosten	2.628,90 €	3.068,97 €
ab) Versicherungen, Beiträge und Abgaben	1.242,00 €	10.504,36 €
ac) Werbe- und Reisekosten	2.093,78 €	3.770,67 €
ad) Kosten der Warenabgabe	0,00 €	21,00 €
ae) verschiedene betriebliche Kosten	<u>84.027,25 €</u>	<u>17.851,16 €</u>
b) Verluste aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	24,00 €	
	90.015,93 €	
8. sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	18.404,08 €	19.612,98 €
9. Abschreibungen auf Finanzanlagen u. Wertpapiere des UV	9.990,51 €	43.305,56 €
– davon außerplanmäßige Abschreibungen nach § 253 (2) Satz 3 HGB Euro 3.865,89 (Euro 23.578,29)		
– davon Abschreibungen zur Vermeidung zukünftiger Wertschwankungen nach § 253 (3) Satz 3 HGB Euro 0,00 (Euro 5.549,50)		
10. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	<u>8.360,10 €</u>	<u>4.282,35 €</u>
11. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	-153.673,37 €	378.701,84 €
12. Steuern vom Einkommen und Ertrag	0,00 €	36.290,47 €
13. Jahresfehlbetrag (Jahresüberschuss)	153.673,37 €	342.411,37 €
14. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr (Verlustvortrag aus dem Vorjahr)	<u>166.142,13 €</u>	<u>3.730,76 €</u>
15. Bilanzgewinn	12.468,76 €	346.142,13 €

Anhang zum Jahresabschluss 2008 der aktiengesellschaft TOKUGAWA

Allgemeine Hinweise

Der vorliegende Jahresabschluss wurde gemäß §§ 242 ff. und §§ 264 ff. HGB sowie nach den einschlägigen Vorschriften des AktG und der Satzung aufgestellt. Es gelten die Vorschriften für kleine Kapitalgesellschaften.

Die Gewinn- und Verlustrechnung ist nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt.

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Für die Aufstellung des Jahresabschlusses waren die nachfolgenden Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden maßgebend.

Bei den **Finanzanlagen** handelt es sich zum einen um eine 100 % Beteiligung an der visionmaker Beteiligungen GmbH mit Sitz in Aachen, die mit dem beizulegenden Wert angesetzt wurde. Eine Ab- oder Zuschreibung war nicht erforderlich. Zum anderen sind unter den Finanzanlagen Wertpapiere enthalten, die langfristig gehalten werden sollen. Die Wertpapiere wurden mit den durchschnittlichen Anschaffungskosten bewertet. Abschreibungen auf einen niedrigeren Börsen- oder Marktpreis wurden in Höhe von Euro 3.865,89 vorgenommen.

Die **sonstigen Vermögensgegenstände** betreffen in der Hauptsache Steuererstattungsansprüche aufgrund einbehaltener Kapitalertragsteuern und Solidaritätszuschlag.

Für die **sonstigen Wertpapiere** wurden die durchschnittlichen Anschaffungskosten oder der niedrigere Börsen- oder Marktpreis angesetzt. Abschreibungen auf den niedrigeren Börsen- oder Marktpreis wurden in Höhe von Euro 6.124,62 vorgenommen.

Das **Grundkapital** der Gesellschaft wurde in 2008 um Euro 120.000 auf Euro 480.000,00 erhöht und ist eingeteilt in 480.000 nennwertlose Stückaktien im rechnerischen Nennwert von je Euro 1,00.

Im Zuge der Kapitalerhöhung wurden Euro 264.000,00 als Aufgeld in die **Kapitalrücklage** einbezahlt. Die Kapitalrücklage beträgt somit Euro 489.480,00.

Der Vorstand ist durch Beschluss der Hauptversammlung vom 11.08.2006 ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Grundkapital der Gesellschaft bis zum 01.07.2011 einmalig oder mehrmalig um bis zu Euro 180.000 durch Ausgabe neuer Aktien gegen Bareinlagen oder gegen Sacheinlagen zu erhöhen (Genehmigtes Kapital I). Das genehmigte Kapital beträgt nach teilweiser Ausschöpfung noch Euro 60.000,00.

Die **sonstigen Rückstellungen** berücksichtigen sämtliche erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen. Sie sind in der Höhe angesetzt, die nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendig ist.

Verbindlichkeiten sind mit ihren Rückzahlungsbeträgen angesetzt und haben eine Restlaufzeit von weniger als einem Jahr.

Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Die Gewinn- und Verlustrechnung ist grundsätzlich nach dem Gesamtkostenverfahren (§ 275 Abs. 2 HGB) gegliedert. Aufgrund der besonderen Geschäftstätigkeit werden die Umsatzerlöse gesondert als Erlöse aus dem Verkauf von Wertpapieren und Beteiligungen und die korrespondierenden Aufwendungen gesondert als Aufwendungen für den Erwerb von Wertpapieren und Beteiligungen ausgewiesen. Die Bezeichnungen der Posten wurden entsprechend geändert (§ 265 Abs. 1 HGB).

Aus der Bilanz nicht ersichtliche Haftungsverhältnisse

Aus der Bilanz nicht ersichtliche Haftungsverhältnisse bestehen zum Bilanzstichtag nicht.

Sonstige Angaben

Die Gesellschaft hält 100% der Anteile an der visionmaker Beteiligungen GmbH, Aachen. Das Eigenkapital der visionmaker Beteiligungen GmbH zum 31.12.2008 beträgt Euro 596.622,42 (Vorjahr: Euro 594.289,72). Der Jahresüberschuss 2008 beträgt Euro 2.332,70 (Vorjahr: Euro 59.198,57).

Vorstand

Durch Beschluss des Aufsichtsrats vom 18.06.2006 wurde Herr Philipp Steinhauer, Kaufmann, Berlin, auf weitere fünf Jahre zum Vorstandsmitglied bestellt.

Die Bezüge des Vorstands beliefen sich im abgelaufenen Geschäftsjahr auf Euro 15.900,00 (i.V. Euro 17.128,00).

Aufsichtsrat

Dr. Pascal Decker, Rechtsanwalt, Berlin
Vorsitzender

Peter Hoyzer, Kaufmann, Aachen
Stv. Vorsitzender (bis 26.04.2008)
einfaches Mitglied (ab 26.04.2008)

Oliver Schmidt, Kaufmann, Düsseldorf
Stv. Vorsitzender (ab 26.04.2008)

Hildegard Steinhauer, Kauffrau, Aachen
einfaches Mitglied (bis 26.04.2008)

Arbeitnehmer

Zum Bilanzstichtag waren neben dem Vorstand keine (Vj. 0) Arbeitnehmer beschäftigt.

Vorschlag zur Ergebnisverwendung

Der Bilanzgewinn zum 31.12.2008 beträgt Euro 12.468,76. Die Verwaltung wird der Hauptversammlung vorschlagen, den Gesamtbetrag in Höhe von Euro 12.468,76 auf neue Rechnung vorzutragen.

Berlin, im April 2009

aktiengesellschaft TOKUGAWA

Philipp Steinhauer

Impressum

aktiengesellschaft TOKUGAWA
Novalisstr. 7
10115 Berlin

Telefon: 030 24533020
Telefax: 030 24533018
Internet: tokugawa.de
e-Mail: philipp@tokugawa.de

Vorstand: Philipp Steinhauer
Vorsitzender des Aufsichtsrats: Dr. Pascal Decker
Amtsgericht Charlottenburg HRB 86630