

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Aktionäre, liebe Freunde des Hauses,

das Jahr 2007 war für die aktiengesellschaft TOKUGAWA sehr erfolgreich. Im Rahmen der zweiten Wachstumsphase konnte alleine durch intern finanziertes Wachstum sowie mit Hilfe der uns zur Verfügung stehenden Kreditlinien ein Jahresüberschuss von 342.411,37 Euro nach 173.054,93 Euro in 2006 erwirtschaftet werden. Darüber hinaus konnte unsere Tochtergesellschaft visionmaker Beteiligungen GmbH einen Jahresüberschuss von 59.198,57 Euro erzielen, so dass unser Ziel, den Jahresüberschuss des Jahres 2006 zumindest annähernd zu verdoppeln, mit zusammen 401.609,94 Euro deutlich übertroffen werden konnte.

Unserer Hauptversammlung am 26. April 2008 in Aachen schlagen wir die Ausschüttung einer im Vergleich zum Vorjahr um 0,05 Euro erhöhten Dividende von 0,50 Euro je TOKUGAWA Aktie vor. Hiermit möchten wir unsere Aktionäre an unserem Erfolg partizipieren lassen.

Informationen zur Gesellschaft

Die aktiengesellschaft TOKUGAWA verwaltet ausschließlich ihr eigenes Vermögen durch den Handel in Wertpapieren (meist Aktien und Anleihen) auf eigene Rechnung. Wir verstehen uns als opportunistisch geprägter Investor mit mittelfristigem Anlagehorizont, nicht jedoch als Beteiligungsgesellschaft (im klassischen Sinne). Darüber hinaus verfolgen wir 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 2007

Die Entwicklung des Jahres 2007 verlief zweigeteilt. Im ersten Halbjahr konnten wir von deutlich steigenden Aktienmärkten profitieren. Darüber hinaus tätigten wir überaus erfolgreich einen größeren Paketverkauf.

Die im Sommer im Zuge der Schließung von drei Hedge-Fonds der Investmentbank Bear Stearns und der Hiobsbotschaften der „Mittelstandsbank“ IKB offensichtlich gewordenen Probleme waren für uns aufgrund ihrer Komplexität in ihrer Tragweite schwer einzuschätzen und führten zum konsequenten Abbau von marktsensitiven Positionen.

In Folge bauten wir zur Generierung von Nachbesserungsrechten in Spruchverfahren Positionen in Aktien auf, bei denen ein Abfindungsangebot bevorsteht. Bislang hielten wir die hier durchschnittlich gezahlten Prämien auf den Abfindungspreis für zu hoch, so dass verschiedentlich entsprechende Aktien sogar bewusst vor Abfindung verkauft wurden. Deutlich gesunkene Prämien bieten uns nun die Möglichkeit des Aufbaus eines (direkt und indirekt gehaltenen) Portfolios an Nachbesserungsrechten mit einem aktuellen Volumen von deutlich über einer Million Euro.

Auch in 2007 veröffentlichten wir eine Reihe von Kaufangeboten. Das von uns am 14. März veröffentlichte „freiwillige öffentliche Kaufangebot der aktiengesellschaft TOKUGAWA an die Aktionäre der condomi AG“ wurde von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht untersagt und von uns rückabgewickelt. Im Vorfeld eines erwarteten Börsengangs oder Besitzerwechsels wurde mittels Kaufangebot unsere bereits bestehende Position in Aktien der GFKL Financial Services AG deutlich auf etwa ein gutes Fünftel unserer gesamten Vermögenswerte ausgebaut. Da aufgrund des Marktumfelds ein Börsengang unwahrscheinlich geworden ist, wurde die Position zwischenzeitlich wieder deutlich reduziert.

In den letzten Jahren gingen wir verschiedentlich Engagements in Emerging Markets ein. Aufgrund eines deutlich erhöhten Bewertungsniveaus zogen wir uns jedoch von diesen Märkten zurück. Einen Sonderfall sehen wir hingegen im iranischen Aktienmarkt, der unserer Meinung nach über ein erhebliches Potential verfügt sowie nur schwach mit den globalen Märkten korreliert. Diese Überlegungen führten zu einer Investition in den Turquoise Equity Fund in Höhe von etwa 10% unserer gesamten Vermögenswerte. Der Turquoise Equity Fund stellt für westliche Investoren eine der wenigen Möglichkeiten dar, an der Entwicklung des iranischen Aktienmarktes zu partizipieren.

Im ersten Halbjahr haben wir verschiedene Optionen geprüft, uns neue Geschäftsfelder zu erschließen. Nach intensiver Erörterung mit dem Aufsichtsrat haben sich Vorstand und Aufsichtsrat darauf verständigt, dass im Rahmen der zweiten Wachstumsphase keine Veränderung des Geschäftsmodells stattfinden wird.

Unser Handelsvolumen haben wir in 2007 erneut ausgeweitet. So wurden für 4.138.620,15 Euro Wertpapiere erworben, nach 3.776.818,45 Euro im Vorjahr. Durch den Verkauf von Wertpapieren erzielten wir 4.598.570,08 Euro nach 3.995.460,60 Euro im Vorjahr. Hierdurch konnte ein Jahresüberschuss in Höhe von 342.411,37 Euro erzielt werden. Unser Eigenkapital konnte in 2007 von 752.052,46 Euro auf 932.463,83 Euro gesteigert werden, dies trotz einer Dividendenzahlung in Höhe von 162.000 Euro im Anschluss an die Hauptversammlung im April.

Im Laufe des Jahres haben wir aus steuerlichen Gründen unserer Tochtergesellschaft visionmaker Beteiligungen GmbH in mehreren Schritten 490.000 Euro an Eigenkapital zugeführt. Hierdurch konnte diese einen Jahresüberschuss in Höhe von 59.198,57 Euro erzielen, nachdem sie im Vorjahr weitestgehend inaktiv war.

Investor Relations

Das Interesse der Öffentlichkeit an unserem Unternehmen ist im letzten Jahr spürbar gestiegen, so berichteten zwei überregionale Tageszeitungen über uns. Wir sind uns den mit einer verstärkten öffentlichen Präsenz verbundenen Herausforderungen bewusst und möchten diesen Prozess aktiv mitgestalten.

Wir haben uns entschieden, im Rahmen unserer zweiten Wachstumsphase einzelne eingegangene Positionen nur in Ausnahmefällen offenzulegen und zu kommentieren. Einzelne bereits abgeschlossene Transaktionen werden mittels der 2007 erstmals publizierten Fallstudien vorgestellt. Hiermit möchten wir unser Vorgehen in unterschiedlichen Anlageszenarien beispielhaft illustrieren. Die Fallstudien sind auf unserer Internetseite tokugawa.de abrufbar.

Die Hauptversammlung unserer Gesellschaft über das Geschäftsjahr 2006 fand am 27. April 2007 im EUROGRESS in Aachen statt und wurde von rund 20 Aktionären besucht. Die diesjährige Hauptversammlung wird am 26. April im forum M in Aachen stattfinden.

Ausblick

Die seit dem zweiten Halbjahr 2007 deutlich eingetrübte Lage der Finanzmärkte hat sich in 2008 bislang fortgesetzt. Für die aktiengesellschaft TOKUGAWA bietet diese Situation neben Risiken auch Chancen. So sind von uns wieder verstärkt selektive Engagements in Fremdkapitalmärkten eingegangen worden. Auch boten die Marktverwerfungen die Chance, Genussscheine der Sachsen LB zu sehr niedrigen Kursen zu erwerben. Nach deutlicher Kurserholung sind hier trotz Teilverkauf inzwischen ein gutes Fünftel unserer gesamten Vermögenswerte gebunden, die Genussscheine sind durch Verschmelzung zu Papieren der LBBW geworden.

Uns ist es hierdurch gelungen, auch in einem schwierigen Markt Erträge zu erwirtschaften. Dennoch ist es unwahrscheinlich, das sehr gute Ergebnis des Jahres 2007 in diesem Jahr wiederholen zu können. Eine konkrete Ergebnisprognose für 2008 ist aufgrund der Marktlage zum heutigen Datum für uns nicht möglich.

Wir planen noch in diesem Frühjahr eine Kapitalerhöhung durchzuführen. Hiermit wollen wir unser Eigenkapital deutlich ausweiten und in eine neue Unternehmensphase eintreten. Wir wollen unser Geschäftsmodell weiterentwickeln und den Außenauftritt verstärken. Über künftige Dividendenvorschläge nach Einführung der Abgeltungssteuer ist noch nicht entschieden worden.

Berlin, im März 2008

Philipp Steinhauer
(Vorstand)

Bericht des Aufsichtsrats

Sehr geehrte Aktionäre, liebe Freunde des Hauses,

das abgelaufene Geschäftsjahr verlief für die aktiengesellschaft TOKUGAWA sehr erfolgreich. Mit einem Jahresüberschuss von 342.411,37 Euro konnte die aktiengesellschaft TOKUGAWA das Ergebnis des Jahres 2006 deutlich übertreffen.

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 2007 fünf Aufsichtsratssitzungen statt, wovon zwei telefonisch abgehalten wurden. Daneben stand ich als Vorsitzender des Aufsichtsrats stets im engen Kontakt mit dem Vorstand.

Der Aufsichtsrat hat den vom Vorstand erstellten Jahresabschluss in seiner Sitzung vom 21. März 2008 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 seine geleistete Arbeit.

Berlin, im März 2008

Dr. Pascal Decker
(Vorsitzender des Aufsichtsrats)

Jahresabschluss 2007 der aktiengesellschaft TOKUGAWA

Bilanz der aktiengesellschaft TOKUGAWA zum 31.12.2007

AKTIVA

| A. Anlagevermögen | 2007 | 2006 |
|--|-----------------------|--------------|
| I. Immaterielle Vermögensgegenstände | | |
| 1. Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten | 125,00 € | 225,00 € |
| | 125,00 € | 225,00 € |
| II. Sachanlagen | | |
| 1. andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung | 632,00 € | 1461,00 € |
| | 632,00 € | 1461,00 € |
| III. Finanzanlagen | | |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen | 532.037,44 € | 42.037,44 € |
| 2. Wertpapiere des Anlagevermögens | 126.114,56 € | 335.245,92 € |
| | 658.152,00 € | 377.283,36 € |
| B. Umlaufvermögen | | |
| I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände | | |
| 1. sonstige Vermögensgegenstände | 35.639,56 € | 12.985,20 € |
| – davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr Euro 14.000,00 (Euro 0,00) | | |
| | 35.639,56 € | 12.985,20 € |
| II. Wertpapiere | | |
| 1. sonstige Wertpapiere | 320.572,43 € | 285.470,33 € |
| | 320.572,43 € | 285.470,33 € |
| III. Kassenbestand, Bankguthaben | 0,00 € | 84.014,08 € |
| Summe | 1.015.120,99 € | 761.438,97 € |

Bilanz der aktiengesellschaft TOKUGAWA zum 31.12.2007

PASSIVA

| A. Eigenkapital | 2007 | 2006 |
|---|-----------------------|---------------------|
| I. Gezeichnetes Kapital | 360.000,00 € | 360.000,00 € |
| II. Kapitalrücklage | 225.480,00 € | 225.480,00 € |
| III. Gewinnrücklagen | | |
| 1. gesetzliche Rücklagen | 841,70 € | 841,70 € |
| IV. Bilanzgewinn | 346.142,13 € | 165.730,76 € |
| – davon Gewinnvortrag (- davon Verlustvortrag) Euro 3.730,76 (Euro -7.324,17) | | |
| | 932.463,83 € | 752.052,46 € |
| B. Rückstellungen | | |
| 1. Steuerrückstellungen | 36.290,47 € | 0,00 € |
| 2. sonstige Rückstellungen | 17.634,00 € | 8.731,00 € |
| | 53.924,47 € | 8.731,00 € |
| C. Verbindlichkeiten | | |
| 1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | 28.613,69 € | 5,81 € |
| – davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr Euro 28.613,69 (Euro 5,81) | | |
| 2. sonstige Verbindlichkeiten | 119,00 € | 649,70 € |
| – davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr Euro 119,00 (Euro 649,70) | | |
| | 28.732,69 € | 655,51 € |
| Summe | 1.015.120,99 € | 761.438,97 € |

Gewinn- und Verlustrechnung vom 01.01.2007 bis 31.12.2007 der aktiengesellschaft TOKUGAWA

| | 2007 | 2006 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| 1. Erlöse aus dem Verkauf von Wertpapieren und Beteiligungen | 4.598.570,08 € | 3.995.460,60 € |
| 2. Gesamtleistung | 4.598.570,08 € | 3.995.460,60 € |
| 3. sonstige betriebliche Erträge | | |
| a) sonstige Erträge im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit | 0,00 € | 616,00 € |
| 4. Aufwendungen für den Erwerb von Wertpapieren und Beteiligungen | 4.138.620,15 € | 3.776.818,45 € |
| 5. Personalaufwand | | |
| a) Löhne und Gehälter | 17.128,00 € | 10.731,00 € |
| 6. Abschreibungen | | |
| a) Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen sowie auf aktivierte Aufwendungen für die Inangasetzung und Erweiterung des Geschäftsbetriebs | 929,00 € | 946,00 € |
| 7. sonstige betriebliche Aufwendungen | | |
| a) ordentliche betriebliche Aufwendungen | | |
| aa) Raumkosten | 3.068,97 € | 0,00 € |
| ab) Versicherungen, Beiträge und Abgaben | 10.504,36 € | 218,75 € |
| ac) Werbe- und Reisekosten | 3.770,67 € | 4.702,63 € |
| ad) Kosten der Warenabgabe | 21,00 € | 0,00 € |
| ae) verschiedene betriebliche Kosten | <u>17.851,16 €</u> | 28.411,39 € |
| 8. sonstige Zinsen und ähnliche Ertäge | 19.612,98 € | 10.010,97 € |
| 9. Abschreibungen auf Finanzanlagen u. Wertpapiere des UV | 43.305,56 € | 7.579,27 € |
| – davon außerplanmäßige Abschreibungen nach § 253 (2) Satz 3 HGB 23.578,29 (Euro 0,00) | | |
| – davon Abschreibungen zur Vermeidung zukünftiger Wertschwankungen nach § 253 (3) Satz 3 HGB 5.549,50 Euro (Euro 3.999,25) | | |
| 10. Zinsen und ähnliche Aufwendungen | 4.282,35 € | 3.625,15 € |
| 11. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit | 378.701,84 € | 173.054,93 € |
| 12. Steuern vom Einkommen und Ertrag | 36.290,47 € | 0,00 € |
| 13. Jahresüberschuss | 342.411,37 € | 173.054,93 € |
| 14. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr (Verlustvortrag aus dem Vorjahr) | 3.730,76 € | 7.324,17 € |
| 15. Bilanzgewinn | 346.142,13 € | 165.730,76 € |

Anhang zum Jahresabschluss 2007 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 23.578,29 vorgenommen.

Die **sonstigen Vermögensgegenstände** betreffen in der Hauptsache Steuererstattungsansprüche aufgrund einbehaltener Kapitalertragsteuern und Solidaritätszuschlag für 2007 in Höhe von Euro 19.051,68 und ein mittelfristiges Darlehen an ein Mitglied des Aufsichtsrats in Höhe von Euro 14.000,00.

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 14.177,77 vorgenommen. Zuschreibungen auf im Vorjahr abgewertete sonstige Wertpapiere erfolgten nicht. Abschreibungen zur Vorwegnahme künftiger Wertschwankungen gemäß § 253 Abs. 3 HGB wurden in Höhe von Euro 5.549,50 berücksichtigt.

Das **Grundkapital** der Gesellschaft beträgt Euro 360.000,00 und ist eingeteilt in 360.000 nennwertlose Stückaktien im rechnerischen Nennwert von je Euro 1,00. Die **Kapitalrücklage** beträgt unverändert Euro 225.480,00. 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 180.000,00 durch Ausgabe neuer Aktien gegen Bareinlagen oder gegen Sacheinlagen zu erhöhen (**Genehmigtes Kapital 2006/I**).

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 31.12.2007 beträgt Euro 594.289,72 (Vorjahr: Euro 45.091,15). Der Jahresüberschuss 2007 beträgt Euro 59.198,57 (Vorjahr: Euro 3.053,71).

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 17.128,00 (i.V. Euro 10.731,00).

Aufsichtsrat

Dr. Pascal Decker, Berlin
Vorsitzender

Peter Hoyzer, Aachen
stellvertretender Vorsitzender

Hildegard Steinhauer, Aachen
einfaches Mitglied

Arbeitnehmer

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

Vorschlag zur Ergebnisverwendung

Der Bilanzgewinn zum 31.12.2007 beträgt Euro 346.142,13.

Die Verwaltung wird der Hauptversammlung vorschlagen, eine Dividende in Höhe von Euro 0,50 je Aktie, somit insgesamt Euro 180.000,00 auszuschütten und den Restbetrag in Höhe von Euro 166.142,13 auf neue Rechnung vorzutragen.

Berlin, im März 2008

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

TOKUGAWA ist eine eingetragene Marke der aktiengesellschaft TOKUGAWA