

Jaar- en trusteeverslag 2008
Achte MPC Global Equity GmbH & Co. KG

Inhoudsopgave

Beknopt verslag	4
Verslag van het Bestuur van het Fonds	7
1. Marktverslag	7
2. Samenvatting	9
3. De deelnemingsportefeuille	11
4. De deelnemingsmaatschappijen – ontwikkeling en beleggingen	13
4.1 DBAG Fund V	13
4.2 Gilde Buy-Out Fund III	14
4.3 Silverfleet Capital Partners (voorheen PPM Capital Fund)	16
4.4 The Triton Fund II	17
5. Commentaar/vooruitzichten	18
Verslag van de trustee	20
1. Fiscale toestand en jaarrekening	20
2. Rechtsverhoudingen	25
Bijlagen	26
1. Jaarrekening 2008 en aanhangsels	26

Beknopt verslag

Het jaar- en trusteeverslag geeft u een gedetailleerd overzicht van de economische situatie en de actuele stand van de beleggingen van uw fondsbeheerder, alsmede informatie over de afzonderlijke beleggingen. Sinds de sluiting van het fonds in oktober 2006 is het kapitaal in vier gerenommeerde deelnemingsmaatschappijen belegd. Per 31 december 2008 bevonden zich 21 actieve ondernemingen in de portefeuille van de fondsmaatschappij en is circa 44% van het beleggingskapitaal door de partnerfondsen opgevraagd. Per 31 maart 2009 hebben de partnerfondsen nog eens 2% opgevraagd.

Naast het in februari 2007 uitgekeerde interim-dividend werd tot op heden in september 2008 een verdere uitkering ter hoogte van 5% aan de beleggers gedaan. Op grond van de huidige moeilijke economische omgevingsfactoren – waarop in het verslag van het bestuur van het fonds uitvoerig wordt ingegaan – kan in het lopende boekjaar 2009 niet op verdere uitkeringen worden gerekend. Over het verdere verloop van de uitkeringen kan op dit moment geen betrouwbare prognose worden gegeven, aangezien deze afhankelijk is van toekomstige verkoop van deelnemingen. Deze laat zich niet plannen, noch naar verloop in de tijd, noch naar hoogte.

Ondanks dit gegeven kon de tot nu toe opgebouwde portefeuille zich in de huidige situatie goed handhaven. Per 31 december 2008 lag de waardering van de vier deelnemingsmaatschappijen met een multiple van 1,02 licht hoger dan een jaar geleden.

Per 31 december 2008 was ca. 56% van het beleggingskapitaal beschikbaar voor nieuwe beleggingen resp. voor vervolginvesteringen in bestaande beleggingen. Voor de verdere opbouw van haar portefeuille kan de fondsmaatschappij dus profiteren van de momenteel gunstige kostprijzen.

De laatste stortingstermijn ter hoogte van 20% is vermoedelijk op 1 oktober 2009 verschuldigd.

Achte MPC Global Equity GmbH & Co. KG

Sluitingsdatum van de vennootschap	3 november 2006
Nominaal kapitaal	EUR 34.251.000
Beleggingskapitaal in private equity deelnemingsmaatschappijen	EUR 32.000.000
Rentebaten tot eind 2008 ¹	EUR 541.195
Uitkeringen (gecumuleerd) ²	EUR 1.821.943 (ca. 5,32%)
Looptijd tot	31 december 2016 plus eventuele verlengingen

¹ Bankrenten (bruto) inclusief renten van de Achte MPC Global Equity Beteiligungs GmbH.

² Inclusief de interim-uitkering ter hoogte van 5% p.j. vanaf het moment van storting van de eerste tranche tot aan de sluiting van het Fonds.

Het beleggingskapitaal van de fondsmaatschappij laat zich als volgt berekenen:

	in EUR
Nominaal kapitaal inclusief overtekeningsreserve	34.251.000
Bijkomende kosten overeenkomstig de oprichtingsakte	- 2.052.660
Bruto beleggingskapitaal³	32.198.340

Liquiditeitspositie

Hieronder worden de sinds de oprichting van de maatschappij gecumuleerde bedragen weergegeven.

Tot en met 31 maart 2009 kon de fondsmaatschappij in totaal de volgende kapitaalinstroom noteren:

	in EUR
Teruggestorte gelden uit fondsen	4.539.949
Rentebaten tot 31 december 2008 onder aftrek van vermogenswinstbelasting en solidariteitstoelage	370.789
Totaal kapitaalinstroom	4.910.738
Af: interim-dividend	-109.393
Af: uitkering (gecumuleerd)	-1.712.550
Resterende kapitaalinstroom	3.088.795
Lopende winstdeling beherende commanditaire vennoot (gecumuleerd tot en met 2009)	-1.367.510
Lopende trusteevergoeding van de TVP (gecumuleerd tot en met 2009)	-404.853
Overige lopende kosten gecumuleerd tot en met 2008	-94.977
Verdere lopende kosten van de vennootschap in 2009 (schatting)	-30.000
Totaal te dekken kosten tot en met 31 december 2009	-1.897.340
Weer opvraagbare uitkeringen uit fondsen	-1.341.415
Bedrag dat ter uitkering beschikbaar is	-149.960

Aangezien de partnerfondsen contractueel de mogelijkheid hebben om bepaalde, tot dusverre uit de verkoop van ondernemingen aan de fondsmaatschappij uitbetaalde teruggestorte gelden voor het doen van verdere beleggingen weer op te vragen, worden daarvoor passende reserves gevormd. Deze moeten van de resterende teruggestorte gelden worden afgetrokken.

De verdeling van de teruggestorte gelden vindt plaats overeenkomstig § 12 van de oprichtingsakte. Voor uitkering in aanmerking komende teruggestorte gelden blijven ingevolge de contractuele afspraken tot het bereiken van een hoogte van 5% van het nominaal kapitaal (te weten EUR 1.712.550) vooralsnog binnen de vennootschap. Bij het bereiken van deze hoogte worden de teruggestorte gelden met inachtneming van de lopende kosten van de vennootschap onmiddellijk aan de kring beleggers uitgekeerd.

³ Komt overeen met ca. 94% van het nominaal kapitaal.

Online service

Maak gebruik van de gratis online dienst van TVP op www.tvp-treuhand.com. Het veranderen van persoonlijke gegevens en opvragen van alle interessante informatie rondom uw deelneming (overzichten, berichten en veel meer): dat biedt u de individuele, met een wachtwoord beveiligde beleggerpagina, altijd en overal. Registreer u nu, telefonisch (+49 40 38022-5020) of online op www.tvp-treuhand.com. Wij sturen u onmiddellijk uw inloggegevens toe.

Verklarende woordenlijst

Op onze homepage op www.tvp-treuhand.com vindt u een omvangrijke verklarende woordenlijst, waarin wij veel vaktermen die verband houden met uw deelneming op een begrijpelijke manier uitvoerig toelichten.

Secundair marktplatform MPC FundXchange

Het ligt in ons voornemen uw fondsmaatschappij op te nemen in de handel van het Duitse secundaire marktplatform MPC FundXchange (homepage: www.mpc-fxc.de). Voorwaarde daarvoor is dat de laatste tranche van de stortingen in het Fonds op 1 oktober 2009 is voldaan. Volgestorte commanditaire aandelen zijn dan afhankelijk van vraag en aanbod verhandelbaar. MPC FundXchange treedt daarbij op als makelaar; zij brengt de vraag en het aanbod bij elkaar.

Als u niet van plan bent uw deelneming te verkopen, kunt u, zodra uw fondsmaatschappij in de handel is opgenomen, MPC FundXchange ook als informatiebron gebruiken, bijvoorbeeld om een overzicht te krijgen van het niveau waarop uw deelneming wordt verhandeld.

Op de FundXchange-homepage kan dan alle informatie over uw fondsmaatschappij en over de andere verhandelbare maatschappijen worden opgevraagd: omvangrijke gegevensoverzichten, emissieprospectussen, actuele oprichtingsakten, een module om het kapitaaloverschot te berekenen en veel meer. Alle koop- en verkoopaanbiedingen worden overzichtelijk weergegeven.

De handel verloopt via een limietprocedure, waarbij zowel geïnteresseerde kopers als verkopers hun orders voorzien van een prijslimiet. Als de limieten met elkaar overeenstemmen, worden de orders uitgevoerd. Ook partiële uitvoeringen van orders zijn mogelijk.

Verslag van het Bestuur van het Fonds

1. Marktverslag

Terugblik kapitaalmarkten 2008

Het jaar 2008 is het jaar van de crisis van de eeuw. De Amerikaanse subprime crisis, de veroorzaker van de financiële crisis, leidde tot een vertrouwenscrisis en bezorgde alle belangrijke industrielanden een diepe recessie, die uitmondde in de zwaarste crisis van de wereldeconomie sinds de grote depressie van eind jaren '20 van de vorige eeuw.

Daarmee werd het jaar 2008 ook voor aandelenbeleggers een catastrofe. Echter niet alleen voor 2008, maar ook voor de achterliggende tien jaar moeten beleggers op het slechtste decennium voor aandelenbeleggingen in 80 jaar terugblikken.

Onder extreme schommelingen ontwikkelden de internationale geld- en kapitaalmarkten zich in het afgelopen jaar desastreus. De Duitse aandelenmarkt bereikte met –40% het slechtste jaarresultaat sinds 1931. De ontwikkeling van de overige Europese aandelenmarkten en de Dow Jones index in de VS was hiermee vergelijkbaar. Aanzienlijk slechter vanuit het perspectief van eurobeleggers ontwikkelden zich de aandelenbeleggingen in China (–50%), Brazilië (–55%) en India (–63%). Hekensluiter was duidelijk Rusland. De belangrijkste index aan de effectenbeurs van Moskou leverde in de loop van het jaar 73% in.

Vanwege het inzakken van de conjunctuur en de daardoor tekortschietende vraag konden ook de grondstofprijzen zich niet onttrekken aan de sterke neerwaartse trend op de markten. Zo was de olieprijs per vat eind 2008 met USD 38,80 ca. 60% lager dan vorig jaar.

Van de massale kapitaalvlucht uit deelnemingen in ondernemingen profiteerde opnieuw de obligatiemarkt. De aankoop van vastrentende waarden leidde tot duidelijke koersstijgingen en daardoor tot dalende rendementen. Het rendement op tienjarige staatsobligaties in de eurozone daalde in de loop van het jaar van 4,30% per jaar tot 3,50% per jaar en bezorgde obligatiehouders forse koerswinsten. De langlopende rente in de VS daalde nog duidelijker tot 2,25% per jaar. Nog sterker dan de langlopende rente daalde de kortlopende rente. Terwijl beleggers in de loop van het jaar een rente tot 5% per jaar konden realiseren, moesten zij aan het eind van het jaar genoeg nemen met slechts nog ongeveer de helft: 2,50% per jaar op kortlopende termijndeposito's.

Ook op de valutamarkt was sprake van turbulentie. Terwijl de Japanse yen ten opzichte van de euro bijna 30% duurder werd, werd het Engelse pond meer dan 30% goedkoper ten opzichte van de valuta van de Europese Gemeenschap. Ten opzichte van de euro wist de USD zich te stabiliseren: de USD/EUR-koers steeg van 1,469 naar 1,387.

Terugblik private equity markten 2008

In lijn met de turbulentie in de wereldeconomie als gevolg van de Amerikaanse onroerend goed crisis en de wereldwijde financiële crisis, alsmede de daaruit voortvloeiende sterke recessie, deden zich vooral in de tweede helft van het jaar grote verschuivingen voor op de private equity markten. Vanwege de voor de hele economie fnuikende kredietkrapte van alle banken daalde het wereldwijde M&A-volume voor buitenbeurs verhandelde ondernemersdeelnemingen ten opzichte van vorig jaar met 70% tot USD 234 miljard. De met vreemd vermogen gefinancierde overnames in Europa stortten ten opzichte van vorig jaar met 60% in tot EUR 73 miljard. In overeenstemming daarmee daalde het volume buy-out financieringen in de VS met 75% tot USD 110 miljard, in Europa met 25% tot EUR 34 miljard en in Duitsland met 21% tot EUR 8,4 miljard. In vergelijking daarmee wist de venture capital markt zich relatief robuust te ontwikkelen. In de VS viel de teruggang met 8% ten opzichte van vorig jaar tot USD 28 miljard relatief gematigd uit. Hetzelfde geldt voor Europa met een min van 9% tot EUR 8 miljard en voor Duitsland, waar het niveau van vorig jaar kon worden vastgehouden.

Verder was bij de *fundraising* voor nieuwe venture capital en private equity fondsen sprake van een duidelijke afname, vooral vanwege de zeer zwakke ontwikkeling in het laatste kwartaal. Zo daalde de wereldwijde *fundraising* in het vierde kwartaal van 2008 ten opzichte van het vierde kwartaal van 2007 met 47% tot USD 97 miljard. Door de nog relatief goede ontwikkeling in de eerste helft van het jaar is de volumeafname over het hele jaar gerekend niet even sterk. Bij een afname van 18% kon in de VS nog kapitaal worden opgehaald voor een bedrag in de orde van grootte van USD 265 miljard; in Europa daalde de *fundraising* met 20% tot EUR 65 miljard. In Duitsland deed zich daarentegen een forse daling voor van EUR 5,7 miljard tot nog maar EUR 1,9 miljard.

In overeenstemming met de zwakke markten slibden ook de exit-kanalen voor het verkopen van ondernemingen steeds meer dicht. In het verslagjaar deden zich in de VS maar 43 beursgangen voor tegen 272 in het vorige jaar. Met slechts één beursgang was het laatste kwartaal daarbij het slechtste kwartaal sinds de recessie van 1970. Nog slechter was hier de ontwikkeling in Europa, waar de opbrengsten uit beursgangen met 88% instortten. De teruggang bij de deelnemingsverkopen van de private equity fondsen in totaliteit was niet even dramatisch. Niettemin daalde het exit-volume hier ten opzichte van vorig jaar met 50% tot EUR 13 miljard.

De voor alle segmenten geschetste sterke dalingen zijn in het eerste kwartaal van 2009 helaas nog in tempo toegenomen. Zo hebben de private equity fondsen in de VS vergeleken met vorig jaar nog maar voor een bedrag van ca. USD 12,8 miljard investeringen gedaan; dit komt neer op een afname van 75%.

De turbulenties in de wereldeconomie hadden natuurlijk ook effect op de waardebeoordeling van de ondernemingen in portefeuille en dus op de performance van de private equity fondsen. Op basis van de nieuwe internationale waarderingsrichtlijnen, die sterkere vergelijkingen met de waardering van beursgenoteerde ondernemingen vergen, en met inachtneming van de slechte ontwikkeling van ondernemingen, moesten de private equity fondsen deels duidelijke verlagingen bij de waarderingen toepassen die opliepen tot 40% van de totale portefeuille.

Dit geldt in het bijzonder voor buy-out fondsen, die in de jaren van 2006 tot medio 2008 grote beleggingen hadden gedaan met een agressieve *leverage*. De venture capital portefeuilles ontwikkelen zich, de economische omstandigheden in aanmerking genomen, daarentegen nog relatief stabiel, aangezien de ondernemingen in dit segment zich als gevolg van de Internetluchtbel aan het eind van de jaren '90 voor een groot deel zonder vreemd vermogen kunnen redden en nu op solide bedrijfsmodellen zijn gebaseerd. Nog sterkere afwaarderingen moesten de met de MPC Global Equity reeks het best vergelijkbare beursgenoteerde *fund-of-funds* maatschappijen voor lief nemen. Zo zakte de LPX Indirect Index, die de ontwikkeling van indirecte private equity beleggingen weergeeft, in het afgelopen jaar met 75%.

Dat de crisis ook de private equity markten heeft bereikt, blijkt daarnaast zeer duidelijk uit de private equity *secondary* markt, een secundaire markt waarop lopende private equity deelnemingen gekocht en verkocht worden. Actuele schattingen gaan ervan uit dat in het afgelopen jaar voor meer dan USD 50 miljard secundaire aandelen in private equity fondsen door institutionele beleggers op de markt te koop werden aangeboden. In het lopende jaar zal het volume toenemen tot USD 80 miljard. Reden van dit hoge aanbod zijn in het bijzonder door te hoge aangegane verplichtingen veroorzaakte liquiditeitstekorten en noodzakelijke herallocaties ten gevolge van de deflatoire ontwikkeling bij nagenoeg alle activa. Dit hoge aanbod heeft ertoe geleid dat de aangeboden aandelen met een disagio van 40% tot 70% ten opzichte van de actuele waarde werden verkocht.

2. Samenvatting

(Stand per 31 december 2008)

Ontwikkeling van de portefeuille	
Aantal private equity beleggingsmaatschappijen	4
Aantal ondernemingen in portefeuille tot dusverre	23
Vervreemdingen ³	12
Uitkeringen (cumulatief) ⁴	5,32%
Looptijd tot	31 december 2016 plus eventuele verlengingen

De Achte MPC Global Equity GmbH & Co. KG, hierna MPC Global Equity 8, werd op 3 november 2006 gesloten. De beleggingsfase begon al in februari 2006. Bij de beleggingen van MPC Global Equity 8 ligt het accent op deelnemingen in ondernemingen uit het Europese midden- en kleinbedrijf.

De beleggers in MPC Global Equity 8 moesten op 1 oktober 2008 de derde stortingstermijn van 20% voldoen. Daarmee is nu 80% van het intekenbedrag gestort. De vierde en laatste termijn ter hoogte van 20% is vermoedelijk op 1 oktober 2009 verschuldigd.

⁴ Met inbegrip van afschrijvingen, alsmede gehele en gedeeltelijke verkopen.

⁵ Berekend over de verplichte inleg en inclusief de interim-uitkering ter hoogte van 5% p.j. vanaf het moment van storting van de eerste tranche tot aan de sluiting van het Fonds

Het aan MPC Global Equity 8 voor beleggingen ter beschikking staande kapitaal werd in het afgelopen boekjaar verder besteed aan de opbouw van een naar regio, sector en financieringsfase gediversifieerde portefeuille ondernemingen. Via de gecontracteerde deelnemingsmaatschappijen DBAG Fund V, Gilde Buy-Out Fund III, Silverfleet Capital Partners en The Triton Fund II kon de bestaande portefeuille van gevestigde ondernemingen uit het Europese midden- en kleinbedrijf verder uitgebouwd en ontwikkeld worden.

De activiteiten van de partnerfondsen concentreerden zich op het verder ontwikkelen van de thans in totaal 23 deelnemingen. De beleggingsquote is tot 44% gestegen en als volgt verdeeld over de regio's: 43,08% van de beleggingen is gedaan in het Duitstalige gebied, 25,93% in de Benelux landen, 20,73% in Scandinavië en 10,26% in de landen rond de Middellandse Zee.

In de portefeuille heeft zich één faillissement voorgedaan; acht ondernemingsdeelnemingen werden gedeeltelijk, en twee volledig verkocht.

Door de tot dusverre terughoudende beleggingsactiviteit van Silverfleet Capital Partners zal in MPC Global Equity 8 een brede spreiding over meerdere beleggingsjaren plaatsvinden.

Naast de portefeuilleopbouw konden in de nog vroege fase van de fondsmaatschappij reeds realisaties worden bereikt. Met de uitkering ter hoogte van 5% van het nominaal kapitaal die begin september 2008 heeft plaatsgevonden, ligt MPC Global Equity 8 daarmee licht boven de uitkeringsverwachtingen van het bestuur.

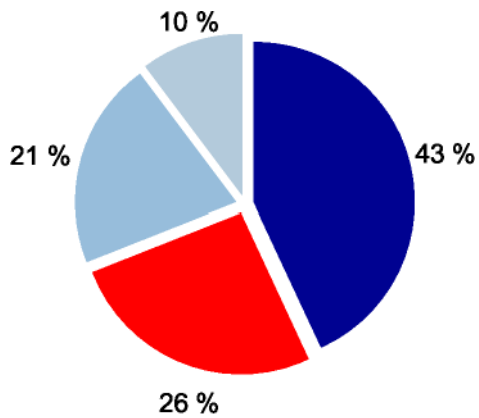
De in het derde kwartaal van 2008 geëscaleerde financiële crisis is uitgegroeid tot een mondiale economische crisis waaraan praktisch geen enkele bedrijfstak zich kan onttrekken. Niettemin wist de breed gespreide portefeuille van MPC Global Equity 8 zich in deze crisissituatie tot nu toe, vergeleken met de grote verliezen op de openbare markten, goed te handhaven.

De verdere ontwikkeling van de portefeuille, en van de daarin opgenomen ondernemingen, zal in de komende maanden in het teken staan van de actieve ondersteuning van de partnerfondsen bij het hoofd bieden aan de uitdagingen van de markt. Van de stabilisatie van de financiële en overige markten zou daarbij een ondersteunende werking moeten uitgaan. Bovendien beschikken de deelnemingsmaatschappijen over voldoende liquide middelen om de huidige marktomgeving te benutten voor gerichte nieuwe beleggingen tegen aantrekkelijke waarderingen. Voorwaarde daarvoor is evenwel dat de banken zich weer beschikbaar stellen als betrouwbare financieringspartners.

3. De deelnemingsportefeuille

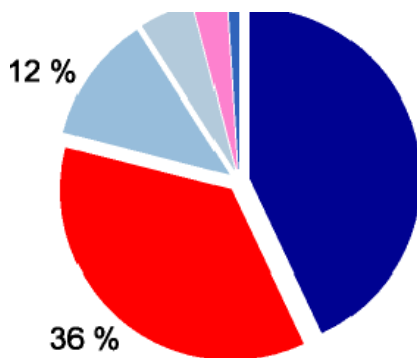
De volgende grafieken laten de diversificatie van de portefeuille (*asset allocation*) per 31 december 2008 zien:

Regio's



Duitstalige landen
Benelux
Scandinavië
Middellandse Zeegebied

Sectoren



■ Industrie
■ Handel, dienstverlening
■ Overige
■ Life Sciences, biotechnologie
■ Media, telecommunicatie
■ Hightech, Informatietechnologie

De overeengekomen deelnemingen van MPC Global Equity 8 ter hoogte van in totaal EUR 32 miljoen zijn evenwichtig verdeeld over de vier partnerfondsen DBAG Fund V, Gilde Buy-Out Fund III, Silverfleet Capital Partners en The Triton Fund II:

Deelnemingsmaatschappij ⁶	Overeengekomen deelneming in EUR	Opgevraagd kapitaal per 31/12/2007	Opgevraagd kapitaal per 31/12/2008	Teruggestorte gelden per 31/12/2008	Voorlopige portefeuilmultiple ⁷
DBAG Fund V	8.000.000	25%	38%	7%	1,14
Gilde Buy-Out Fund III	8.000.000	52%	63%	20%	1,09
Silverfleet Capital Partners	8.000.000	2%	4%	0%	0,97
The Triton Fund II	8.000.000	50%	67%	22%	0,90
Totaal/gemiddelde	32.000.000	32%	44%	12%	1,02

De duur van de beleggingsfase bedraagt steeds vijf jaar.

Deelnemingsmaatschappij ⁸	Fondsvolume in EUR	Deelnemingsquote MPC Global Equity 8	Sluiting	Eerste belegging
DBAG Fund V	434.000.000	1,84%	20/1/2006	Februari 2007
Gilde Buy-Out Fund III	600.000.000	1,33%	1/9/2006	Maart 2006
Silverfleet Capital Partners ⁹	662.570.000	1,21%	9/3/2009	-
The Triton Fund II	1.124.000.000	0,71%	17/7/2006	Juni 2006
Totaal/gemiddelde	2.820.570.000	1,16%		

⁶ Eventuele verschillen in de tabel zijn het gevolg van afrondingen.

⁷ Portefeuilmultiple: restwaarde van de portefeuille, met inbegrip van de nog beschikbare liquide middelen en met inachtneming van de waarderingen, valuta-effecten en heffingen alsook uitkeringen, in verhouding tot het aan de deelnemingsmaatschappij in totaal toegezegde beleggingskapitaal.

⁸ Eventuele verschillen in de tabel zijn het gevolg van afrondingen.

⁹ Het fondsvolume en de deelnemingsquote na definitieve sluiting van het partnerfonds op 9 maart 2009.

4. De deelnemingsmaatschappijen – Ontwikkeling en beleggingen

De vier deelnemingsmaatschappijen van MPC Global Equity 8 hebben zich tot 31 maart 2009 als volgt ontwikkeld:

4.1 DBAG Fund V

DBAG Fund V	
Maatschappelijke zetel	Frankfurt (D)
Fondsvolume	EUR 434.000.000
Fondssluiting	Januari 2006
Beleggingsaccent	Buy-out transacties in het Duitstalige MKB, overwegend in de sectoren toeleveranciers auto-industrie, logistiek en machinebouw
Aantal beleggingen	4
Oorspronkelijke deelneming	EUR 8.000.000
Intekeningsdatum	December 2005
Opgevraagde middelen	38%
www.deutsche-beteiligung.de	

4.1.1 Ontwikkeling van het partnerfonds

MPC Global Equity 8 neemt met een bedrag van EUR 8 miljoen deel in het DBAG Fund V. Het DBAG Fund V werd in 2005 opgezet door het gerenommeerde private equity huis Deutsche Beteiligungs AG en begin 2006 gesloten met een totaalvolume van EUR 434 miljoen.

Sindsdien werden vier deelnemingen verworven: Homag, MCE, Coperion en ICTS Europe. In het afgelopen boekjaar werd geen nieuwe deelneming aan de portefeuille toegevoegd. Het opgevraagd beleggingskapitaal steeg niettemin door vervolfbeleggingen met nog eens 6% en bedraagt per 31 december 2008 38%.

Na de beursgang van Homag in juli 2007 deden zich ook in het afgelopen boekjaar geen verdere exits voor. De fors ingestorte beurzen en de opgedroogde, niet-openbare markten bieden in de huidige omgeving praktisch geen mogelijkheden voor succesvolle verkoop van bedrijven.

De portefeuille van het DBAG Fund V ontwikkelde zich ondanks de hevig verstoorde markten positief. De voorlopige multiple van de portefeuille steeg per 31 december 2008 tot 1,14.

4.1.2 Ontwikkeling van de portefeuilleondernemingen

Het DBAG Fund V heeft sinds februari 2007 een belang in de Zwabische Homag Holzbearbeitungssysteme AG. Na de beursgang van de onderneming waarbij een deel werd verkocht, is nog steeds 8% van de onderneming in bezit van het DBAG Fund V. De deelneming werd door de ingrijpende economische recessie getroffen. De opbrengsten stegen weliswaar met 2%, maar het jaaroverschot stagneerde niettemin op EUR 32 miljoen. De koers van het aandeel daalde in de algehele baisse op de effectenbeurs tot EUR 10,19 per jaarultimo.

De ontwikkeling van MCE AG, dienstverlener op het gebied van het bouwen en onderhouden van industriële complexen en gebouwen, verloopt tot nu toe positief. Vooral de terreinen opwekking en distributie van energie en industriële dienstverlening wisten de gestelde budgetdoelen te overtreffen.

In de Coperion Holding GmbH nam het DBAG Fund V in mei 2007 een belang. De Coperion Groep maakt en verkoopt machines voor de fabricage en verwerking van kunststoffen, chemicaliën en levensmiddelen in poeder- en korrelvorm, alsmede installaties voor de productie en opslag van dergelijke stoffen. Na een sterk eerste halfjaar bleven alle bedrijfsonderdelen vooral in het vierde kwartaal van 2008 achter bij de planning.

De in maart 2008 verworven ICTS Holding B.V. biedt op het luchtverkeer gerichte beveiligingsoplossingen, met het accent op diensten in het passagiers- en vrachtvervoer. Op dit gebied is het bedrijf marktleider in Europa. De van Fraport, de exploitant van de luchthaven van Frankfurt, overgenomen onderneming kon in het boekjaar de gebudgetteerde omzetdoelstellingen niet realiseren. Wisselkoersverliezen en geringere volumes waren hiervoor verantwoordelijk. Door het afsluiten van nieuwe contracten met bijvoorbeeld de European Space Agency (ESA) wordt echter nog steeds rekening gehouden met een bedrijfsresultaat over 2009 dat de planning overtreft.

4.2 Gilde Buy-Out Fund III

Gilde Buy-Out Fund III	
Maatschappelijke zetel	Utrecht (NL), Parijs (F), Zürich (CH)
Fondsvolume	EUR 600.000.000
Fondssluiting	September 2006
Beleggingsaccent	Buy-out transacties in MKB-bedrijven, overwegend in de Benelux landen, Duitsland, Frankrijk, Oostenrijk en Zwitserland
Aantal beleggingen	9
Oorspronkelijke deelneming	EUR 8.000.000
Intekeningsdatum	December 2005
Opgevraagde middelen	71%
www.gilde.com	

4.2.1 Ontwikkeling van het partnerfonds

Voor het met een volume van EUR 600 miljoen opgerichte Gilde Buy-Out Fund III werd in het afgelopen boekjaar nog eens 9% van het kapitaal opgevraagd voor beleggingen. De opvraagquote steeg daarmee tot in totaal 71%.

In januari 2008 werd met de Hofmann Menü GmbH weer een nieuwe deelneming verworven. De Hofmann Menü GmbH is de toonaangevende verzorgingspecialist in alle segmenten van de "buitenshuis"-markt, die innovatieve en op doelgroepen afgestemde verzorgings- en dienstverleningsconcepten aanbiedt.

Hiertoe behoren in het bijzonder de verzorging van bedrijfsrestaurants, bejaardenhuizen, ziekenhuizen en de mobiele maaltijdsdienst, die door servicepartners wordt verzorgd.

Als een verdere ontwikkeling van betekenis in de portefeuille kon Walter Services na een korte aanhoudingsperiode van slechts twee jaar en twee maanden tegen een uitstekende multiple van 4,08 worden verkocht. Uit deze in augustus 2008 gerealiseerde teruggestorte gelden werd een deel herbelegd, zodat het Gilde Buy-Out Fund III als minderheidsaandeelhouder een belang blijft houden in Walter Services.

In december 2008 werd de Powerlines Group verworven. De Powerlines Group behoort tot de leidende aanbieders in Europa voor het aanleggen en uitbreiden van energietechnische infrastructurele werken. Het aantal ondernemingen in portefeuille steeg daarmee tot in totaal negen.

De ontwikkeling van de portefeuille als geheel werd ook hier geschaad door de financiële en economische crisis en leidde tot afwaarderingen van afzonderlijke portefeuilleondernemingen. In vergelijking met vorig jaar steeg de portefeuille-multiple niettemin tot 1,09 per 31 december 2008, hetgeen in het bijzonder is terug te voeren op de positieve verkoop van Walter Services.

4.2.2 Ontwikkeling van de portefeuilleondernemingen

De portefeuille van het Gilde Buy-Out Fund III stond in het afgelopen boekjaar in het teken van de volgende ontwikkelingen in de afzonderlijke ondernemingsdeelnemingen.

De garnalenpellerij Heiploeg behaalde onder de planning liggende resultaten. Oorzaak hiervan waren verder gestegen grondstofprijzen, die tot een lagere vraag leidden. Daarbij komt een scherpere prijsdruk door nieuwe concurrenten op de markt.

Ondernemingen als de patentenspecialist Novagraaf en het farmaceutisch bedrijf Novasep konden hun resultaten licht opvoeren, maar bevinden zich nog in moeilijke marktomstandigheden.

De nieuw verworven deelneming Hofmann Menü wist resultaten te behalen die licht boven de cijfers van vorig jaar liggen. Dit positieve resultaat werd ondanks gestegen grondstofprijzen gerealiseerd door daling van de operationele kosten.

De deelneming Nedschroef, een in heel Europa opererende toeleverancier van de auto-industrie, moest in het vierde kwartaal van 2008 een sterke daling in de verkoop en orders noteren. Niettemin ligt het verkoopresultaat boven het cijfer van vorig jaar.

Royal Swets & Zeitlinger, een van de wereldwijde marktleiders op het gebied van abonnementen- en informatiebeheer, in het bijzonder voor wetenschappelijke literatuur, moest ten opzichte van vorig jaar een lager resultaat voor lief nemen. Oorzaak waren sterke koersdalingen van de Amerikaanse dollar en het Britse pond vis-à-vis de euro, maar ook toenemende concurrentie in Frankrijk en de VS.

4.3 Silverfleet Capital Partners (voorheen PPM Capital Fund)

Silverfleet Capital Partners	
Maatschappelijke zetel	Londen (VK), Parijs (F), München (D), Chicago (VS)
Fondsvolume	EUR 662.570.000
Fondssluiting	Maart 2009
Beleggingsaccent	Beleggingen in gevestigde bedrijven met een ondernemingswaarde tussen EUR 75 000.000 en EUR 500.000.000, overwegend in Europa
Aantal beleggingen	0
Oorspronkelijke deelneming	EUR 8.000.000
Intekeningsdatum	Juli 2007
Opgevraagde middelen	4%
www.silverfleetcapital.com	

Het voorheen bij de Prudential Insurance Company horende private equity team opereert inmiddels geheel zelfstandig en los van deze ondernemingsroep. De naamsverandering in mei 2008 in Silverfleet Capital Partners illustreert deze lang aangekondigde ontwikkeling.

Op 9 maart 2009 vond de finale sluiting van het fonds plaats. Het volume bedraagt thans EUR 312,6 miljoen. Tezamen met nog meer kapitaal van het voor Prudential opgezette parallelfonds bedraagt het in totaal voor beleggingen toegezegde kapitaal EUR 662,6 miljoen.

In de loop van het boekjaar werden in totaal 275 ondernemingen door de beheerder Silverfleet Capital Partners beoordeeld. Hiervan werden 50 ondernemingen aan een diepgaand onderzoek en analyse onderworpen. Uiteindelijk konden 22 ondernemingen aan de eisen voldoen; voor deze ondernemingen kon dus een bod worden uitgebracht. De eerste verwerving van een deelneming moet intussen nog plaatsvinden.

De tot op heden terughoudende opstelling van Silverfleet Capital Partners ten aanzien van het doen van beleggingen kan het fonds in de komende maanden in staat stellen te profiteren van gedaalde waarderingen en daarbij passende instapmogelijkheden.

4.4 The Triton Fund II

The Triton Fund II	
Maatschappelijke zetel	Londen (VK), Stockholm (SE), Frankfurt (D)
Fondsvolume	EUR 1.124.000.000
Fondssluiting	Juli 2006
Beleggingsaccent	Buy-out transacties in MKB-bedrijven, overwegend in Scandinavië en Duitsland
Aantal beleggingen	10
Oorspronkelijke deelneming	EUR 8.000.000
Intekeningsdatum	Januari 2006
Opgevraagde middelen	67%
www.triton-partners.com	

4.4.1 Ontwikkeling van het partnerfonds

Het in juli 2006 gesloten Triton Fund II heeft het hem ter beschikking staande kapitaal voor 67% belegd in tien deelnemingen in totaal. De opvraagquote steeg vergeleken met vorig jaar met nog eens 10%.

Met de Papyrus Group werd een nieuwe deelneming verworven en er werden vervolgbeleggingen gedaan in bestaande deelnemingen als Bravida, een Scandinavische dienstverlener in verwarming en sanitaire voorzieningen, Alimak Hek, de mondiale marktleider voor elke soort hoogtentoegangstechniek, en Dematic, de mondiale marktleider voor automatiseringsbenodigdheden op het gebied van logistiek.

Na reeds twee herfinancieringsrondes in 2007 kon de deelneming in de Zweedse verwarmings- en sanitairinstallateur NVS in november 2008 volledig worden verkocht. Zowel de transactie zelf als de daarin behaalde netto multiple van 2,7 is als uitermate positief aan te merken.

Ondanks dit succes had het fonds in het afgelopen boekjaar met grote tegenslagen te kampen. De economische crisis dwong de leverancier van geprefabriceerde huizen Kampa faillissement aan te vragen. Het management werkt er voortvarend aan om voor de al volledig afgeschreven belegging nog aflossingen uit de boedel van het faillissement binnen te halen.

De totale voorlopige portefeuille-multiple daalde per 31 december 2008 van 1,00 tot 0,90.

4.4.2 Ontwikkeling van de portefeuilleondernemingen

De instorting van bijna alle markten en de daardoor teruglopende orders en resultaten weerspiegelen zich ook in de ontwikkeling van enkele ondernemingen in de portefeuille van het Triton Fund II.

De verworven deelneming Papyrus, statutair gevestigd in Zweden, is een van de grootste papier- en verpakkingsleveranciers op de Europese markt. Papyrus opereert in meer dan 22 landen, waarbij de Duitse markt de hoogste bijdragen aan het resultaat levert. Sinds de deelneming van Triton Fund II in Papyrus werden meerdere maatregelen genomen. Zo kon een nieuwe CEO worden aangetrokken en een reeks operationele verbeteringen worden gerealiseerd.

De resultaten van RÜTGERS Chemicals, de in april 2008 verworven producent van basischemicaliën en teerchemieproducten, wisten gedurende de eerste elf maanden van het boekjaar de budgetdoelstellingen te overtreffen. De belangrijkste oorzaken van deze positieve ontwikkeling waren lagere grondstofkosten en een sterke vraag.

Puukeskus Oy, een Finse aanbieder van houten materialen voor de huizenbouw, ontwikkelt zich met sterk ingestorte bedrijfsresultaten duidelijk slechter dan gepland. Hetzelfde ondervond de mondiale marktleider voor elke soort hoogtentoegangstechniek Alimak Hek, de bekledingsspecialist Basler en de wereldleider in kunststof afvoerpijpentechiek Battenfeld (B&C Group). Als tegenmaatregelen werd bijvoorbeeld bij Basler het personeel op managementniveau versterkt en werden ook diverse operationele wijzigingen opgestart. Er werden een programma om kosten te besparen en een programma om de efficiëntie te verhogen ontwikkeld en geïmplementeerd. Deze maatregelen droegen wezenlijk bij aan compensatie van de teruggelopen consumentenvraag.

5. Commentaar/vooruitzichten

De wereldeconomie verkeert in de zwaarste crisis sinds de Grote Depressie van de jaren '30. Anders dan bij de beurskrach tussen 2000 en 2003 worden thans niet bedrijfsmodellen van afzonderlijke branches geraakt, maar gaat het veeleer om een mondiale crisis. Alle landen en bedrijfstakken worden door deze baisse in verschillende mate, maar dikwijls zeer sterk getroffen.

Van de private equity huizen zal in 2009 opnieuw nadrukkelijk worden gevraagd de portefeuilleondernemingen door de crisis te loodsen. Vooral de in de hoogtijdagen overeengekomen financieringsarrangementen met vreemd vermogen zullen de ondernemingen problemen bezorgen en moeten, naast veelsoortige operationele herstructureringsmaatregelen, getoetst worden. De momenteel moeizame samenwerking met het aangeslagen bankwezen versterkt de problemen in de ondernemingen op niet mis te verstane wijze, speciaal met het oog op de liquiditeitspositie. Derhalve kan niet uitgesloten worden dat individuele ondernemingen slachtoffer worden van deze moeilijke marktsituatie.

Substantiële verkopen van portefeuilleondernemingen, en dus verdere uitkeringen, worden voor MPC Global Equity 8 in het lopende boekjaar niet verwacht. In tijden van recessie zoals nu zijn kopers slechts tegen duidelijke kortingen bereid te kopen. Verder heeft de nagenoeg opgedroogde markt voor financiering met vreemd vermogen een negatief effect. Verkopers wachten daarom op een ontspanning van de marktsituatie.

Naast de speciale aandacht van de partnerfondsen voor het door de crisis loodsen van de portefeuilleondernemingen, evalueren de deelnemingsmaatschappijen continu nieuwe beleggingsmogelijkheden. Of het in het lopende jaar tot nieuwe transacties komt, hangt zeer zeker niet in de laatste plaats ook af van normalisering door de banken van de mogelijkheden om met vreemd vermogen te financieren. Deze werden juist in de laatste weken meermaals door de politiek opgeroepen om de enorme staatsgaranties voor nieuwe kredietverlening primair voor het midden- en kleinbedrijf te benutten.

MPC Global Equity 8 beschikt over voldoende liquiditeit om van de huidige sterke correctie op de markten voor ondernemingsdeelnemingen te profiteren via nieuwe beleggingen tegen duidelijk gereduceerde prijzen.

Overigens zal de verdere ontwikkeling van MPC Global Equity 8 worden bepaald door de diepte en de duur van de recessie. Stabilisatie van de conjuncturele ontwikkeling zou ertoe kunnen bijdragen dat de positieve start van MPC Global Equity 8 in de komende jaren voortgezet wordt.

Hamburg, juli 2009

Achte MPC Global Equity GmbH & Co. KG

Was get.:

Axel Jensen

Was get.:

Nils Müller

Verslag van de trustee

1. Fiscale toestand en jaarrekening

De Achte MPC Global Equity GmbH & Co. KG is een commanditaire vennootschap voor vermogensbeheer. De participanten ontvangen inkomsten uit aandelenvermogen, inkomsten uit privé verkopen en in voorkomende gevallen belastingvrije verkoopwinsten

Duitsland

De fiscale winst- en verliesberichten van de afzonderlijke deelnemingsmaatschappijen waarin MPC Global Equity 8 een belang heeft genomen, zijn voor de verslagperiode nog niet volledig beschikbaar. De ervaring leert dat pas bij aanvang van het tweede daarop volgende jaar op deze informatie kan worden gerekend. Na voltooiing van de belastingaangifte van de vennootschap zullen wij u uw persoonlijke fiscale resultaat doen toekomen. Dit heeft geen invloed op de indiening van uw persoonlijke belastingaangifte. U gelieve deze ook zonder de betreffende bedragen van het resultaat uit uw deelneming in te dienen. Gegevens over uw deelneming – zoals de naam van de vennootschap, het lokaal belastingkantoor voor ondernemingen, het fiscaal nummer en de hoogte van de deelneming – alsmede de aantekening dat het persoonlijke fiscale resultaat later nog langs de officiële weg wordt gemeld, zijn meer dan voldoende.

Nadat de vennootschap de belastingaanslag heeft ontvangen van het lokale belastingkantoor voor ondernemingen, meldt deze zelfstandig het aan uw deelneming toekomende fiscale resultaat aan het belastingkantoor in uw plaats van vestiging, voor zover u uw plaats van vestiging in Duitsland heeft. Indien u al een aanslagbiljet voor het betreffende jaar heeft ontvangen, wordt dit automatisch gecorrigeerd.

Buitengewone verwervingskosten en buitengewone baten die voor u zijn ontstaan in verband met uw deelneming, moeten aan de beleggingsmaatschappij worden gemeld om te waarborgen dat deze in aanmerking worden genomen bij de vaststelling van het resultaat. In beide gevallen is eenvoudige mededeling daarvan aan ons voldoende. Buitengewone kosten van verwerving worden door het lokaal belastingkantoor voor ondernemingen alleen geaccepteerd indien originele bescheiden worden overlegd. Als een afgerond bedrag opgevoerde kosten worden door de belastingdienst in principe niet geaccepteerd. Het formulier voor het aangeven van buitengewone verwervingskosten kunt u downloaden van onze homepage op www.tvp-treuhand.com.

De Achte MPC Global Equity GmbH & Co. KG valt onder het volgende belastingkantoor::

Lokaal belastingkantoor: Hamburg-Altona
Fiscaal nummer: 02/422/00306

In het prospectus voor de Oostenrijkse kapitaalmarkt werd ervan uitgegaan dat het bij de fondsmaatschappij gaat om een buitenlands *fund of funds* en dat de partnerfondsen gekwalificeerd moeten worden als buitenlandse beleggingsfondsen. Deze opvatting is door de in Oostenrijk toegepaste beheerpraktijk gewijzigd. De bijzondere bepalingen van de §§ 40 en 42 van de Wet op beleggingsfondsen zijn niet meer van toepassing. Dientengevolge neemt u volgens de Oostenrijkse beheerpraktijk deel in een personenvennootschap voor vermogensbeheer.

Nadat het fiscaal resultaat in Duitsland beschikbaar is gekomen, zullen wij een in Oostenrijk gevestigd belastingadviesbureau opdracht geven het Oostenrijkse resultaat op te maken dat hieruit kan worden afgeleid, en dat in hoofdzaak zal bestaan uit buitenlandse dividendinkomsten, buitenlandse renten en eventueel uit verkoopwinsten. Indien ook Oostenrijkse resultaten worden behaald, worden deze separaat vermeld, evenals de hierop eventueel reeds vooruitbetaalde bronbelasting of andere verrekenbare bedragen.

Verwervingskosten die verband houden met dividenden of renten uit bankdeposito's zijn niet aftrekbaar. Verwervingskosten zijn slechts aftrekbaar voor zover zij verband houden met aan belastingheffing onderworpen verkoopwinsten. Verkoopverliezen die binnen de aanhoudingstermijn van een jaar werden geleden, kunnen slechts worden verrekend met verkoopwinsten die binnen de aanhoudingstermijn van een jaar werden behaald. Naar analogie geldt dit voor verkoopverliezen buiten de aanhoudingstermijn van een jaar, voor zover deze in principe vallen onder § 31 EStG (Wet op de inkomstenbelasting).

Hervorming successierechten

De Wet ter hervorming van het erf- en taxatierecht van 24 december 2008 is op 31 december 2008 in het Bundesgesetzblatt (BGBl I S. 3018) gepubliceerd. De hervorming van de successierechten is dus per 1 januari 2009 in werking getreden.

De nieuwe bepalingen van de wet op de successierechten moeten in principe worden toegepast op vanaf 1 januari 2009 openvallende erfenissen en schenkingen. Voor verkrijgingen bij overlijden tussen 31 december 2006 en 31 december 2008 kan echter op verzoek reeds het nieuwe taxatie- en erfrecht worden toegepast (zogenaamde 'terugwerkende kracht optie'). Verzoeken konden tot 30 juni 2009 worden ingediend.

In het kader van de hervorming werden de per persoon vrijgestelde bedragen verhoogd. Afhankelijk van de graad van verwantschap variëren zij vanaf 2009 van EUR 20.000 tot EUR 500.000 voor echtgenoten. Kinderen hebben een vrijstelling van EUR 400.000. Tegelijkertijd werden de tarieven voor niet nauw verwante personen in de successierechtenklassen II en III (30% tot EUR 6 miljoen, daarboven 50%) verhoogd. Bij uitoefening van de 'terugwerkende kracht optie' gelden nog de persoonlijke vrijstellingen volgens § 16 ErbStG in de voorgaande versie.

Krachtens de erfrechthervorming moeten binnen- en buitenlandse bedrijfsvermogens, alsmede aandelen in kapitaalvennootschappen, voortaan overeenkomstig § 11 BewG op reële waarde worden gewaardeerd. De reële waarde moet bij voorkeur worden afgeleid uit verkooptransacties tussen derden, die minder dan een jaar geleden hebben plaatsgevonden. Indien geen toepasselijke verkoopprijzen kunnen worden achterhaald, moet de waarde van het ondernemingsvermogen met inachtneming van de winstvooruitzichten of een andere erkende, in het usantiële handelsverkeer voor niet-belastingdoeleinden gebruikelijke waarderingmethode worden bepaald. De intrinsieke waarde van het vermogen geldt onafhankelijk van de toegepaste waarderingmethode als minimumwaarde. Basis voor de bepaling van de intrinsieke waarde is het ramen van de in de commerciële balans van de vennootschap opgenomen vermogensbestanddelen aan de hand van de vervangingswaarde resp. hun dagwaarde onder aftrek van de in de commerciële balans van de vennootschap opgenomen verplichtingen.

Onder bepaalde voorwaarden voorziet het nieuwe erfrecht in bijzondere aftrekposten voor bedrijfsvermogens, mits het bedrijfsvermogen niet voor het grootste deel bestaat uit zogenaamd vermogen onder beheer.¹⁰ Aangezien het bij het fondsvermogen niet gaat om bedrijfsvermogen, zijn de ontheffingsregels niet van toepassing.

Omdat de fiscale effecten ook samenhangen met de persoonlijke omstandigheden, en om steeds de actuele ontwikkelingen in aanmerking te nemen, adviseren wij iedere belegger om bij kwesties van successie- en schenkingsrechten deskundig advies in te winnen van een erkend belastingconsulent.

Oostenrijkse beleggers

Openvallen van een erfenis vóór 1 augustus 2008

Indien een erfenis vóór 1 augustus 2008 openvalt, is volgens het tot dan toe geldende Oostenrijkse erfrecht in principe sprake van belastingplicht als de erflater of de erfgenaam op het moment van overlijden zijn woonplaats of zijn gebruikelijke verblijfplaats (respectievelijk plaats van vestiging of kantoor) in Oostenrijk heeft. Op grond van de tot dan toe toepasselijke regeling met betrekking tot dubbele belastingheffing is de overdracht van de – eventueel slechts indirecte – deelneming in kapitaalvennootschappen wegens overlijden alleen aan de Oostenrijkse belastingheffing onderworpen.

Schenken vóór 1 augustus 2008

Anders dan het openvallen van een erfenis, valt een overdracht bij wijze van schenking niet onder de regeling met betrekking tot dubbele belastingheffing. Hierbij kan het in voorkomende gevallen tot een echte dubbele belastingheffing komen, als het overgedragen vermogen van Duits standpunt uit moet worden gezien als binnenlands vermogen.

Wat als binnenlands vermogen moet worden beschouwd, is geregeld in de Duitse wet op de berekening van het vermogen. Voor aandelen in kapitaalvennootschappen geldt dat de vennoten (eventueel tezamen met andere verwanten) direct of indirect een aandeel van ten minste 10% moeten hebben gehad in het oprichtingskapitaal of maatschappelijk kapitaal van de vennootschap. Is de deelneming van de belegger minder dan 10%, dan is er geen sprake van binnenlands vermogen en is de overdracht niet onderworpen aan Duitse successierechten resp. Duits schenkingsrecht.

¹⁰ a) Aanhoudingstermijn van zeven jaar: vrijstelling van 85% van het overgedragen vermogen; b) aanhoudingstermijn van tien jaar: vrijstelling van 100% van het overgedragen vermogen.

De Duitse belastingdienst huldigt de opvatting dat bij een trusteedeelneming de op de deelneming in een binnenlandse commanditaire vennootschap gerichte aanspraak jegens de trustee op teruggave in alle gevallen tot het binnenlandse vermogen behoort. Deze aanname heeft reeds tot heftige kritiek geleid. Aangezien aandelen in kapitaalvennootschappen waarbij een deelneming van minder van 10% wordt aangehouden zelf niet gerekend worden tot binnenlands vermogen als bedoeld in § 121 BewG, kan ook de aanspraak op teruggave niet bij het binnenlands vermogen horen. Wat dit betreft, bestaat er rechtsonzekerheid plus het risico van belastingheffing in Duitsland. Bij een voorgenomen overdracht zou in samenspraak met een persoonlijk adviseur een inschrijving van de belegger in het handelsregister in overweging moeten worden genomen.

Opvallen van een erfenis of doen van een schenking vanaf 1 augustus 2008

Op 1 augustus 2008 zijn de successierechten en het schenkingsrecht in Oostenrijk afgeschaft, waarna ook het betreffende verdrag ter voorkoming van dubbele belastingheffing tussen Duitsland en Oostenrijk is komen te vervallen.

Op grond van deze situatie wordt alleen nog in Duitsland belasting geheven, voor zover de belastingdienst blijft vasthouden aan de opvatting dat bij overdracht van een aanspraak jegens de trustee op teruggave in alle gevallen sprake is van binnenlands vermogen. De persoonlijke vrijstellingen voor beperkt belastingplichtigen bedroegen in Duitsland tot en met 31 december 2008 EUR 1.100 en bedragen sinds 1 januari 2009 EUR 2.000.

Sinds 1 augustus 2008 bestaat volgens de Oostenrijkse Wet van 2008 op de melding van schenkingen wel een meldplicht. Verwervingen tussen verwanten zijn vrijgesteld van de aangifteplicht als de gezamenlijke waarde binnen een jaar niet meer bedraagt dan EUR 50.000. Voor verwervingen tussen personen die geen verwanten zijn, bedraagt de waardegrens EUR 15.000. De periode waarover de verwervingen moeten worden gesommeerd, bedraagt vijf jaar. Daarnaast wordt bij overdrachten van de commanditaire deelneming aan een stichting een ontvangstbelasting bij de stichting geheven.

Vóór eventuele rechtshandelingen kunt u daarom het beste overleg plegen met uw belastingadviseur.

Vereffeningbelasting

Met de invoering van de vereffeningbelasting vanaf 1 januari 2009 worden ook bij private equity fondsen als fondsen voor vermogensbeheer de behaalde vervreemdingswinsten volledig belast. Voor beleggers betekent dit dat de resultaten worden belast met een vast tarief van 25%, te vermeerderen met de solidariteitstoeslag en eventueel kerkelijke belasting.

Voor alle ondernemingsdeelnemingen die de fondsmaatschappij vóór 1 januari 2009 heeft verworven, gelden de oude regelingen. Vervreemdingswinsten zijn buiten de speculatietermijn (één jaar) belastingvrij. Winsten uit verkopen die binnen de speculatietermijn worden gedaan, vallen onder de halfinkomenprocedure. Bij alle na de peildatum (1 januari 2009) verworven ondernemingsdeelnemingen worden de vervreemdingswinsten – ongeacht de aanhoudingsduur – onderworpen aan de vereffeningbelasting.

Bij de vereffeningbelasting gaat het om een bronbelasting. Dit betekent dat de bank of de fondsmaatschappij die de kapitaalopbrengsten uitbetaalt, de vereffeningbelasting plus solidariteitstoeslag en eventuele kerkelijke belasting rechtstreeks aan het belastingkantoor afdraagt. Als u voor de inkomstenbelasting onder een lager tarief dan 25% valt, kunt u verzoeken om uw kapitaalwinsten mee te nemen in uw aanslag inkomstenbelasting (het zogenaamde keuzerecht voor de aanslag).

Gaat het echter om buitenlandse kapitaalopbrengsten die aan de vennootschap toevallen, dan vervalt de mogelijkheid om de vereffeningbelasting direct aan de bron te betalen. Deze opbrengsten moet u in uw aangifte inkomstenbelasting aangeven en opgeven voor de belasting. Het inkomstenbelastingtarief mag echter ook in dit geval niet meer dan 25% bedragen.

Alle noodzakelijke gegevens worden in de belastingaangifte van de fondsmaatschappij gespecificeerd en in het kader van de separate en integrale resultaatbepaling aan de lokale belastingdiensten medegedeeld. De belastingdiensten voeren ambtshalve een toetsing uit met betrekking tot het meest gunstige belastingtarief.

Nieuw fiscaal identificatienummer

In 2008 hebben alle inwoners van de Bondsrepubliek Duitsland van de landelijke centrale belastingdienst een nieuw, uit elf cijfers bestaand fiscaal identificatienummer gekregen. Dit moet in de toekomst naast uw huidige fiscaal nummer worden vermeld in de belastingaangiften van uw fondsmaatschappij. Daarom verzoeken wij u ons uw nieuwe fiscaal identificatienummer z.s.m. op te geven, per brief of fax (in beide gevallen ondertekend) dan wel via de met een wachtwoord beveiligde beleggerpagina op onze homepage op www.tvp-treuhand.com.

Jaarrekeningen

In bijlage ontvangt u de balansen, de winst- en verliesrekeningen, alsmede de aanhangsels en de accountantsverklaringen van TPW Todt & Partner KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft voor de Achte MPC Global Equity GmbH & Co. KG en voor de Achte MPC Global Equity Beteiligungs GmbH per 31 december 2008.

2. Rechtsverhoudingen

Fondsmaatschappij	Achte MPC Global Equity GmbH & Co. KG Palmaille 67, 22767 Hamburg
Persoonlijk aansprakelijke vennoot	Verwaltungsgesellschaft Achte MPC Global Equity mbH Palmaille 67, 22767 Hamburg
Beherende commanditaire vennoot	MPC Münchmeyer Petersen Portfolio Advisors GmbH Palmaille 67, 22767 Hamburg
Trustee	TVP Treuhand- und Verwaltungsgesellschaft für Publikumsfonds mbH Palmaille 67, 22767 Hamburg

Overdracht

Met uw deelneming in dit fonds heeft u in principe besloten een langlopende belegging te doen. Niettemin geldt: overdrachten en bezwaren zijn met toestemming van de beherende commanditaire vennoot te allen tijde mogelijk aan het einde van een kwartaal. Alleen om gewichtige redenen (bijvoorbeeld ingeval van een niet volledig ingelegd kapitaal) mag toestemming worden geweigerd. Overdracht van deelnemingen aan echtgenoten en verwanten in rechte lijn is ook zonder toestemming van de beherende commanditaire vennoot mogelijk. Bij overdrachten dient men er in het algemeen rekening mee te houden dat de overnemende vennoot – hetzij in de koop-/schenkingsovereenkomst, hetzij in een aparte verklaring – de verplichting op zich moet nemen de resterende koopsomtermijnen te betalen.

Duur van de vennootschap

De fondsmaatschappij is aan een looptijd van tien jaar gebonden, d.w.z. tot en met 31 december 2016. Daarenboven heeft de beherende commanditaire vennoot de mogelijkheid de duur van de vennootschap maximaal drie keer met steeds één jaar te verlengen. Uittreding is gedurende de totale looptijd uitgesloten.

Hamburg, juli 2009

TVP Treuhand- und Verwaltungs-
gesellschaft für Publikumsfonds mbH

bij volm. Michael Treiber

bij volm. Matthias Schmidt

Bijlagen

1. Jaarrekening 2008 en aanhangsels

**ACHTE MPC GLOBAL EQUITY GMBH & CO. KG
HAMBURG**

BALANS PER 31 DECEMBER 2008

ACTIVA					PASSIVA
In EUR	31/12/2008	31/12/2007	In EUR	31/12/2008	31/12/2007
A. BELEGGINGEN			A. EIGEN VERMOGEN		
1. Aandelen in verbonden ondernemingen	25.000,00	25.000,00	I. <u>VERMOGENSAANDEEL VAN DE PERSOONLIJK AANSPRAKELIJKE VENNOOT</u>	0,00	0,00
2. Deelnemingen	21.110.289,43	23.521.634,19	II. <u>VERMOGENSAANDEEL VAN DE COMMANDITAIRE VENNOTEN</u>		
	21.135.289,43		1. Commanditair kapitaal	34.251.000,00	1.712.550,00
			2. Reserves	0,00	29.766.004,35
			3. Uitkeringen	-1.821.943,29	-109.393,29
			4. Rekeningen-courant	-170.494,48	-73.144,09
			5. Bijzondere winstrekeningen van de commanditaire vennoten	-3.335.414,48	93.474,03
B. VLOTTEND KAPITAAL				28.923.147,75	
I. <u>VORDERINGEN EN OVERIGE VERMOGENSBESTANDDELEN</u>			B. VOORZIENINGEN		
1. Vorderingen op verbonden ondernemingen	47.987,72	0,00	Overige voorzieningen	8.865,50	8.568,00
2. Vorderingen op vennoten	6.919.430,00	13.739.967,51			
3. Overige vermogensbestanddelen	70.680,56	13.212,37	C. SCHULDEN		
	7.038.098,28		1. Schulden aan vennoten	3.206,67	348.737,96
II. <u>TEGOEDEN BIJ KREDIETINSTELLINGEN</u>	11.794.701,94	8.764.992,29	2. Schulden aan ondernemingen waarin wordt deelgenomen	11.032.869,73	14.318.009,40
	18.832.800,22			11.036.076,40	
	39.968.089,65	46.064.806,36		39.968.089,65	46.064.806,36

ACHTE MPC GLOBAL EQUITY GMBH & CO. KG

HAMBURG

WINST- EN VERLIESREKENING

OVER HET TIJDVAK VAN 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2008

	2008 EUR	2007 EUR
1. Overige bedrijfsbaten	306,00	197.691,82
2. Afschrijvingen op vermogensbestanddelen van het vlottend kapitaal	-107.837,23	-132.807,34
3. Overige bedrijfslasten	-118.172,74	-122.695,50
4. Opbrengsten uit deelnemingen	516.193,97	309.692,42
5. Overige renten en soortgelijke baten - waarvan aan verbonden ondernemingen: EUR 3.824,95 (vorig jaar: EUR 0,00)	364.873,14	184.155,48
6. Afschrijvingen op beleggingen	-969.436,00	0,00
7. Renten en soortgelijke lasten - waarvan aan verbonden ondernemingen: EUR 0,00 (vorig jaar: EUR 192,85)	0,00	-192,85
8. Resultaat uit gewone bedrijfsvoering / tekort / overschot boekjaar	-314.072,86	435.844,03
9. Winstdeling van de beherende commanditaire vennoot	-342.370,00	-342.370,00
10. Afboeking van / bijboeking op de bijzondere winstrekeningen van de commanditaire vennoten	656.442,86	-93.474,03
11. Resultaat na verdeling	0,00	0,00

ACHTE MPC GLOBAL EQUITY GMBH & CO. KG

HAMBURG

AANHANGSEL BIJ HET BOEKJAAR 2008

I. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE JAARREKENING

Het aanhangsel bij de jaarrekening per 31 december 2008 werd met inachtneming van de wettelijke voorschriften volgens §§ 264 e.v., 284 e.v. HGB (Duits Wetboek van Koophandel) opgesteld. Van de lastenverlichtingen voor kleine personenvennootschappen krachtens § 288 juncto § 267 lid 1 en § 264a HGB werd gedeeltelijk gebruik gemaakt.

Voor de opstelling van de winst- en verliesrekening werd het totale-kostenconcept gekozen.

II. METHODE VOOR HET OPSTELLEN VAN DE BALANS EN WAARDERINGSMETHODE

De waardering geschiedde vanuit het oogpunt van voortzetting van de bedrijfsvoering (**going-concern principe**).

Door de wijziging van § 16.5 van de oprichtingsakte in 2008 worden de totale verplichte inleggeden van de commanditaire vennoten vanaf nu opgevoerd als commanditair kapitaal. De reserves en de bijzondere winstrekeningen van de commanditaire vennoten werden dienovereenkomstig aangepast.

Voor zover de rekeningen bij kredietinstellingen op naam van de vennootschap staan, werden de rekeningen van de vennootschap opgevoerd onder de tegoeden bij kredietinstellingen. De cijfers van vorig jaar werden dienovereenkomstig aangepast.

Voor het overige werd de methode voor het opstellen van de balans van vorig jaar ongewijzigd overgenomen.

De **deelnemingen** in kapitaal- en personenvennootschappen werden conform § 253 HGB gewaardeerd op de kostprijs of, indien lager, de daaraan toe te rekenen waarde. Waardeverminderingen werden opgenomen voor zover zij, naar het zich liet aanzien, duurzaam waren en adequate informatie hierover op het moment van opstelling van de jaarrekening beschikbaar was of voldoende concreet was.

Uitbetalingen van liquide middelen van de deelnemingsmaatschappijen werden bij de vennootschap als afname van de deelnemingen in het beleggingsvermogen opgevoerd voor zover tegenover deze uitbetalingen op het niveau van de deelnemingsmaatschappijen geen corresponderende winsten stonden. Voor zover er wel sprake was van corresponderende winsten, werden de uitbetalingen aangemerkt als opbrengsten uit deelnemingen.

Er wordt uitdrukkelijk op gewezen dat er voor dit soort deelnemingen geen georganiseerde markt bestaat en dat daarom bij vervreemding op korte termijn eventueel ook duidelijk afwijkende waarden kunnen worden gerealiseerd.

Ter hoogte van de nog niet aan de deelnemingsmaatschappijen afgedragen bedragen is in de balans een verplichting opgenomen.

De **vorderingen, overige vermogensbestanddelen en tegoeden bij kredietinstellingen** werden tegen nominale waarde opgenomen.

De **overige voorzieningen** werden gevormd, rekening houdend met het vermoedelijke beslag erop.

De **verplichtingen** werden opgenomen tegen de te betalen bedragen.

III. TOELICHTING OP DE BALANS

1. Overige vermogensbestanddelen

Alle overige vermogensbestanddelen hebben een resterende looptijd van minder dan een jaar.

2. Verplichtingen

Alle verplichtingen hebben een resterende looptijd van minder dan een jaar.

IV. OVERIGE GEGEVENS

1. Organen van de vennootschap

Persoonlijk aansprakelijke vennoot is de beheermaatschappij Achte MPC Global Equity mbH, Hamburg, waarvan het geplaatst kapitaal EUR 25.000,00 bedraagt.

2. Het **beheer** wordt door de beherende commanditaire vennoot, MPC Münchmeyer Petersen Portfolio Advisors GmbH, Hamburg, uitgeoefend.

Beheerders van de vennootschap zijn:

De heer Ulrich Oldehaver, directeur,
De heer Axel Jensen, bankier,
De heer Stephand Morick, zakenman (tot 9 april 2008),
Mevrouw Dr. Andrea Fechner, zakenvrouw,
De heer Rickmer Köhn, zakenman (van 9 april 2008 tot 9 maart 2009) en
De heer Nils Müller, zakenman (vanaf 9 maart 2009).

3. De vennootschap houdt 100,00% van de aandelen van nominaal EUR 25.000,00 in de Achte MPC Global Equity Beteiligungs GmbH, Hamburg, die over het boekjaar 2008 een verlies heeft geleden van EUR 107.000. Het niet door eigen vermogen gedekt tekort op de balans bedraagt EUR 241.000.

Hamburg, 25 mei 2009

Was get.:

Ulrich Oldehaver
(Beheerder)

Was get.:

Axel Jensen
(Beheerder)

Was get.:

Dr. Andrea Fechner
(Beheerder)

Was get.:

Nils Müller
(Beheerder)

Accountantsverklaring

Aan de Achte MPC Global Equity GmbH & Co. KG

Wij hebben de jaarrekening – bestaande uit de balans, winst- en verliesrekening en aanhangsel – over het boekjaar van 1 januari tot en met 31 december 2008 van de Achte MPC Global Equity GmbH & Co. KG, met inbegrip van de financiële verslaggeving, gecontroleerd. De wettelijke vertegenwoordiger van de maatschappij is verantwoordelijk voor de financiële verslaggeving en de opstelling van de jaarrekening volgens de Duitse handelsrechtelijke voorschriften en de aanvullende bepalingen in de akte van oprichting van de vennootschap. Het is onze taak op basis van de door ons uitgevoerde controle een accountantsverklaring te verstrekken inzake de jaarrekening, met inbegrip van de financiële verslaggeving.

Onze controle ingevolge § 317 van het HGB (Wetboek van Koophandel) is verricht overeenkomstig de door het Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) vastgestelde en in Duitsland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat het in de jaarrekening met inachtneming van algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot financiële verslaggeving gegeven beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen, de financiële situatie en het resultaat, geen onjuistheden van materieel belang bevat. Bij het bepalen van de uit te voeren controle wordt rekening gehouden met wat bekend is over de bedrijfsactiviteiten en over de economische en juridische omgeving van de maatschappij, alsmede de verwachtingen ten aanzien van mogelijke fouten. Een controle omvat, naast een beoordeling van de effectiviteit van het interne controlesysteem met betrekking tot de jaarrekening en de verantwoording, een onderzoek door middel van vooral deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en toelichtingen in de financiële verslaggeving en de jaarrekening. Tevens omvat de controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de wettelijke vertegenwoordiger daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Uit onze controle zijn geen bezwaren naar voren gekomen.

Op grond van onze controlebevindingen zijn wij van oordeel dat de jaarrekening in overeenstemming is met de wettelijke voorschriften en de aanvullende bepalingen in de akte van oprichting van de vennootschap en, met inachtneming van de algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot financiële verslaggeving, een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen, de financiële situatie en het resultaat van de vennootschap.

Zonder iets af te doen aan dit oordeel, wijzen wij erop dat voor deelnemingen met een boekwaarde van EUR 14.210.000 de waardering slechts gestaafd kon worden met bewijsstukken die door het management zelf zijn opgesteld, aangezien gecontroleerde jaarrekeningen of andere door derden op basis van eigen oordeelsvorming opgestelde bewijsstukken bij de beëindiging van onze werkzaamheden nog niet voorhanden waren.

Hamburg, 15 juni 2009

TPW Todt & Partners KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Roger Hönig Iris Hiegeist
-Accountant- -Belastingconsulent-

**ACHTE MPC GLOBAL EQUITY BETEILIGUNGS GMBH
HAMBURG**

BALANS PER 31 DECEMBER 2008

ACTIVA	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	PASSIVA	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
In EUR			In EUR		
A. BELEGGINGEN			A. EIGEN VERMOGEN		
Deelnemingen	7.752.397,00	7.852.476,85	I. <u>GEPLAATST KAPITAAL</u>	25.000,00	25.000,00
B. VLOTTEND KAPITAAL			II. <u>OVERGEDRAGEN VERLIES</u>	-158.298,16	-6.522,05
I. <u>OVERIGE</u>	49,26	159,97	III. <u>TEKORT BOEKJAAR</u>	-107.346,41	-151.776,11
<u>VERMOGENSBESTANDDELEN</u>			IV. <u>NIET DOOR EIGEN</u>		
II. <u>TEGOEDEN BIJ</u>	4.207,44	3.633,21	<u>VERMOGEN GEDEKT</u>	240.644,57	133.298,16
<u>KREDIETINSTELLINGEN</u>	4.256,70		<u>TEKORT</u>	0,00	
C. NIET DOOR EIGEN VERMOGEN			B. VOORZIENINGEN		
GEDEKT TEKORT	240.644,57	133.298,16	Overige voorzieningen	4.462,50	4.284,00
			C. SCHULDEN		
			1. Schulden aan vennoten	288.632,29	132.807,34
			2. Schulden aan ondernemingen		
			waarin wordt deelgenomen	<u>7.704.203,48</u>	7.852.476,85
				7.992.835,77	
	<u>7.997.298,27</u>	<u>7.989.568,19</u>		<u>7.997.298,27</u>	<u>7.989.568,19</u>

ACHTE MPC GLOBAL EQUITY BETEILIGUNGS GMBH

HAMBURG

WINST- EN VERLIESREKENING

OVER HET TIJDVAK VAN 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2008

	<u>2008</u> EUR	<u>2007</u> EUR
1. Overige bedrijfskosten	-5.475,82	-4.602,04
2. Overige renten en soortgelijke baten - waarvan uit verbonden ondernemingen: EUR 0,00 (vorig jaar: EUR 192,85)	0,00	349,08
3. Afschrijvingen op beleggingen	-98.043,33	-147.523,15
4. Renten en soortgelijke lasten - waarvan aan verbonden ondernemingen: EUR 3.824,95 (vorig jaar: EUR 0,00)	-3.827,31	-0,00
5. Resultaat uit gewone bedrijfsvoering	<u>-107.346,46</u>	<u>- 151.776,11</u>
6. Belasting op inkomsten en baten	<u>0,05</u>	<u>0,00</u>
7. Tekort boekjaar	<u><u>-107.346,41</u></u>	<u><u>-151.776,11</u></u>

ACHTE MPC GLOBAL EQUITY BETEILIGUNGS GMBH

HAMBURG

AANHANGSEL VOOR HET BOEKJAAR 2008

I. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE JAARREKENING

Het aanhangsel bij de jaarrekening per 31 december 2008 werd met inachtneming van de wettelijke voorschriften volgens §§ 264 e.v., 284 e.v. HGB (Duits Wetboek van Koophandel) opgesteld. Van de lastenverlichtingen voor kleine kapitaalvennootschappen krachtens § 288 juncto § 267 lid 1 HGB werd gedeeltelijk gebruik gemaakt.

Voor de opstelling van de winst- en verliesrekening werd het totale-kostenconcept gekozen.

II. METHODE VOOR HET OPSTELLEN VAN DE BALANS EN WAARDERINGSMETHODE

De waardering geschiedde vanuit het oogpunt van voortzetting van de bedrijfsvoering (**going-concern principe**).

De methode voor het opstellen van de balans van het vorige boekjaar werd ongewijzigd overgenomen.

De **deelnemingen** in kapitaal- en personenvennootschappen werden conform § 253 HGB gewaardeerd op de kostprijs of, indien lager, op de daaraan toe te rekenen waarde. Waardeverminderingen werden opgenomen voor zover zij, naar het zich liet aanzien, duurzaam waren en adequate informatie hierover op het moment van opstelling van de jaarrekening beschikbaar was of voldoende concreet was.

Er wordt uitdrukkelijk op gewezen dat voor dit soort deelnemingen geen georganiseerde markt bestaat en dat daarom bij vervreemding op korte termijn eventueel ook duidelijk afwijkende waarden kunnen worden gerealiseerd.

Ter hoogte van de nog niet aan de deelnemingsmaatschappijen afgedragen bedragen is in de balans een verplichting opgenomen.

De **overige vermogensbestanddelen** en **tegoeden bij kredietinstellingen** werden opgenomen tegen nominale waarde.

De **overige voorzieningen** werden gevormd, rekening houdend met het vermoedelijke beslag erop.

De **verplichtingen** werden opgenomen tegen de te betalen bedragen.

III. TOELICHTING BIJ DE BALANS

1. Overige vermogensbestanddelen

Alle overige vermogensbestanddelen hebben een resterende looptijd van minder dan een jaar.

2. Verplichtingen

Alle verplichtingen hebben een resterende looptijd van minder dan een jaar.

IV. TOELICHTING BIJ DE WINST- EN VERLIESREKENING

Bij de afschrijvingen op beleggingen gaat het volledig om beleggingen als bedoeld in § 253 lid 2 volzin 3 HGB.

V. OVERIGE GEGEVENS

1. Organen van de vennootschap

Leden van het Bestuur zijn:

De heer Axel Jensen, bankier,
De heer Stephan Andreas Morick, zakenman (tot 14 april 2008),
De heer Rickmer Köhn, zakenman (van 14 april 2008 tot 3 april 2009),
De heer Nils Müller, zakenman (vanaf 19 februari 2009).

2. Moedermaatschappij

De Achte MPC Global Equity GmbH & Co. KG, Hamburg, is de moedermaatschappij van de Achte MPC Global Equity Beteiligungs GmbH. Krachtens § 293 lid 1 HGB is de moedermaatschappij vrijgesteld van de verplichting een geconsolideerde jaarrekening op te stellen.

Hamburg, 25 mei 2009

Was get.:

Axel Jensen
(Beheerder)

Was get.:

Nils Müller
(Beheerder)

Accountantsverklaring

Aan de Achte MPC Global Equity Beteiligungs GmbH

Wij hebben de jaarrekening – bestaande uit de balans, winst- en verliesrekening en aanhangsel – over het boekjaar van 1 januari tot en met 31 december 2008 van de Achte MPC Global Equity Beteiligungs GmbH, met inbegrip van de financiële verslaggeving, gecontroleerd. De wettelijke vertegenwoordiger van de maatschappij is verantwoordelijk voor de financiële verslaggeving en de opstelling van de jaarrekening volgens de Duitse handelsrechtelijke voorschriften en de aanvullende bepalingen in de akte van oprichting van de vennootschap. Het is onze taak op basis van de door ons uitgevoerde controle een accountantsverklaring te verstrekken inzake de jaarrekening, met inbegrip van de financiële verslaggeving.

Onze controle ingevolge § 317 van het HGB (Wetboek van Koophandel) is verricht overeenkomstig de door het Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) vastgestelde en in Duitsland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat het in de jaarrekening met inachtneming van algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot financiële verslaggeving gegeven beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen, de financiële situatie en het resultaat, geen onjuistheden van materieel belang bevat. Bij het bepalen van de uit te voeren controle wordt rekening gehouden met wat bekend is over de bedrijfsactiviteiten en over de economische en juridische omgeving van de vennootschap, alsmede de verwachtingen ten aanzien van mogelijke fouten. Een controle omvat, naast een beoordeling van de effectiviteit van het interne controlesysteem met betrekking tot de jaarrekening en de verantwoording, een onderzoek door middel van vooral deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en toelichtingen in de financiële verslaggeving en de jaarrekening. Tevens omvat de controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de wettelijke vertegenwoordiger daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Uit onze controle zijn geen bezwaren naar voren gekomen.

Op grond van onze controlebevindingen zijn wij van oordeel dat de jaarrekening in overeenstemming is met de wettelijke voorschriften en de aanvullende bepalingen in de akte van oprichting van de vennootschap en, met inachtneming van de algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot financiële verslaggeving, een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen, de financiële situatie en het resultaat van de vennootschap.

Zonder iets af te doen aan dit oordeel, wijzen wij erop dat de vennootschap op haar balans een te grote schuldenlast heeft van EUR 240.644,57. Op grond van een door de moedermaatschappij afgegeven achterstellingverklaring treden de rechtsgevolgen van deze te grote schuldenlast niet op.

Hamburg, 29 mei 2009

TPW Todt & Partner KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Roger Hönig Iris Hiegeist
-Accountant- -Belastingadviseur-

Aantekeningen

Aantekeningen

Aantekeningen