



Jaar- en trusteeverslag 2009
Achte MPC Global Equity GmbH & Co. KG

Achte MPC Global Equity GmbH & Co. KG

Uw aanspreekpunten

Trustee

TVP Treuhand- und Verwaltungsgesellschaft
für Publikumsfonds mbH
Palmaille 67, 22767 Hamburg

TVP Klantenservice

Telefoon: 040 38022-5020
(ma - do 8.00 – 18.00 uur, vr 8.00 - 16.45 uur)
Fax: 040 38022-5198
E-mail: tvp@tvp-treuhand.com

Fondsspecialist Communicatie met beleggers

Matthias Schmidt
Telefoon: 040 38022-5511
Fax: 040 38022-5198
E-mail: m.schmidt@tvp-treuhand.com

Gegevens fondsmaatschappij

Fondsmaatschappij

Achte MPC Global Equity GmbH & Co. KG
Palmaille 67, 22767 Hamburg

Commanditair kapitaal

EUR 34.251.000

Deelnemingen

916 beleggers
(gemiddeld deelnemingsbedrag: EUR 37.392)

Beherende commanditaire vennoot

MPC Münchmeyer Petersen Portfolio Advisors GmbH
Palmaille 67, 22767 Hamburg

Bestuurder

Nils Müller
Ulrich Oldehaver
Johannes Glasl (vanaf 01/08/2010)
Axel Jensen (tot 31/07/2010)

Lokaal belastingkantoor voor ondernemingen

Hamburg-Altona

Fiscaal nummer

41/686/02362

Inhoudsopgave

Verslag van het Bestuur van het Fonds	5
1. Marktverslag	5
2. Portefeuilleontwikkeling	6
3. De deelnemingsportefeuille	8
4. De deelnemingsprogramma's – ontwikkeling en beleggingen	10
5. Commentaar/vooruitzichten	11
Verslag van de trustee	13
1. Uitbetalingen	13
2. Fiscale toestand en jaarrekening	13
Bijlagen	16
Jaarrekening 2009	16

Verslag van het Bestuur van het Fonds

1. Marktverslag

Terugblik private equity markten 2009

Ook in het afgelopen jaar konden de private equity markten zich in bijna alle regio's en segmenten niet onttrekken aan de gevolgen van de wereldwijd aanhoudende financiële en economische crisis. Zo vonden tot halverwege het jaar geen grote buy-out transacties plaats, bleef de beurs als uitstapmogelijkheid gesloten en was ook de markt voor kleine en middelgrote overnames nagenoeg tot stilstand gekomen. Behalve het economisch moeilijke klimaat en de grote terughoudendheid van de banken waren ook de sterk uiteenlopende prijsverwachtingen van verkopers en potentiële kopers verantwoordelijk voor het uitblijven van nieuwe deelnemingen. Naast het uitblijven van transacties moesten vooral de beheerders van buy-out fondsen nog twee uitdagingen aangaan. Enerzijds ging het erom ondernemingen in de portefeuille niet alleen met operationele maatregelen, maar ook door middel van extra kapitaal of nieuwe herfinancieringstructuren uit de crisis te helpen. Anderzijds kon vanwege afwaarderingen en de daarmee verbonden slechte performance nauwelijks nieuw kapitaal worden opgehaald. Daartegenover trachtten bestaande beleggers zich aan hun deels veel te hoog aangepaste betalingsverplichtingen te onttrekken door halsoverkop beleggingen te verkopen. Hoe sterk deze sector onder druk staat en hoezeer de crisis schade heeft toegebracht aan de deelnemingsmaatschappijen, blijkt uit de volgende ontwikkeling: het totaalverlies in de portefeuilles van de Europese private equity huizen steeg met een factor 3,5 ten opzichte van vorig jaar tot EUR 3,2 miljard (380 ondernemingen) en de wereldwijde private equity *fundraising* kende in het laatste kwartaal van 2009 met een volume van slechts USD 35 miljard zijn laagste kwartaalstand sinds 2004 en een teruggang van 74% ten opzichte van hetzelfde kwartaal vorig jaar.

Sinds de tweede helft van 2009 tekent zich echter een herstel af, dat zich laat aflezen aan de ontwikkeling van de buy-out transacties wereldwijd: weliswaar deed zich over het hele jaar gerekend met 925 transacties (vorig jaar: 1.846) en een volume van USD 76 miljard (vorig jaar: USD 190 miljard) een forse teruggang voor ten opzichte van het al slechte jaar 2008, maar de laatste twee kwartalen van 2009 lieten weer een duidelijk stijging zien in aantal en volume van meer dan 25% ten opzichte van de voorgaande kwartalen. Deze herstellendens lijkt niet alleen bevestigd te worden door de positieve ontwikkeling van de beurzen, maar ook door de toename van de fusies en overnames wereldwijd. Deze namen in het eerste kwartaal van 2010 met 14% ten opzichte van hetzelfde kwartaal van vorig jaar toe tot USD 650 miljard.

Voor de Europese buy-out markt, waarin zich een volumedaling voordeed van 68% ten opzichte van vorig jaar (2008) tot EUR 23 miljard, en voor de Duitse markt, waarin de waarde van nieuw gefinancierde ondernemingen met 74% daalde tot EUR 2,36 miljard, was eveneens sprake van een herstel van de markten sinds het tweede halfjaar van 2009.

2. Portefeuilleontwikkeling

De volgende samenvatting geeft u een overzicht van de ontwikkeling van de portefeuille van uw fondsmaatschappij.

Ontwikkeling van de portefeuille per 31/12/2009	
Aantal private equity beleggingsprogramma's	4
Oorspronkelijk aantal ondernemingen in portefeuille	25
Aantal actieve ondernemingen in portefeuille	22
Vervreemdingen ¹	16
Uitbetalingen (cumulatief) ²	5,32%
Looptijd tot	31 december 2016 plus eventuele verlengingen

De portefeuille omvat vier deelnemingen in partnerfondsen, die in 25 afzonderlijke ondernemingen hebben belegd. Van de voor belegging beschikbare middelen werd 53% opgevraagd.

Door de tot op heden verkochte deelnemingen werd tot en met 31 december 2009 5,32% van het nominaal kapitaal aan de beleggers uitbetaald. Daarin is ook de interim-betaling ter hoogte van 0,32% begrepen. Deze werd voor 5% per jaar uitbetaald aan vroege intekenaars, berekend over het tijdvak van de datum van de individuele inleg tot de sluiting van het fonds. In januari 2010 volgde nog een uitbetaling aan de beleggers ter hoogte van 12% van het nominaal kapitaal.

Na een zeer goede start bouwt het fonds zijn portefeuille verder uit.

Waarde van het fondsvermogen per 31/12/2009		in EUR
Nominaal fondsvolume zonder agio		34.251.000
Nog uitstaande inleggeden		-113.880
Gestort kapitaal		34.137.120
Beleggingen		17.661.492
Waarde van de portefeuille ²		9.847.326
Liquide middelen		19.150.018
Verplichtingen ³		-2.707
Totaal uitbetalingen aan beleggers		1.821.943
Toerekenbare belastingen (vermogenswinstbelasting, solidariteitsheffing)		237.418
Nog uitstaande inleggeden		113.880
Totale waarde		31.167.878
Totale multiple⁴ per 31/12/2009		0,91

¹ Met inbegrip van afschrijvingen, alsmede gehele en gedeeltelijke verkopen.

² Exclusief uitbetalingen.

³ Verplichtingen uit hoofde van betalingen die tot op heden niet aan begunstigden konden worden gedaan.

⁴ De multiple omvat de waarde van de doelfondsen resp. ondernemingen, neemt alle valuta-effecten in acht en is inclusief zowel eenmalige als doorlopende kosten en heffingen op het niveau van zowel paraplu- als doelfondsen. De multiple geeft de verhouding weer tussen de totale waarde van het fonds en het ingelegd kapitaal.

Liquiditeitspositie

Tot en met 31 maart 2010 kon de fondsmaatschappij in totaal de volgende kapitaalinstroom noteren:

	in EUR
Beschikbare liquide middelen van de vennootschap	15.052.420
Voor opvraging gereserveerde liquide middelen	-15.780.911
Nog uitstaande inleggelden van beleggers	24.430
Subtotaal	-704.061
Af: voorziening voor kosten van de vennootschap in 2010	-459.225
Resterende kapitaalinstroom voor uitbetalingen	-1.163.286
In procenten van het nominaal kapitaal	-3,40%

Vervreemdingsverliezen 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 gelden⁵ met inachtneming van de lopende kosten van de vennootschap onmiddellijk aan de kring beleggers uitgekeerd.

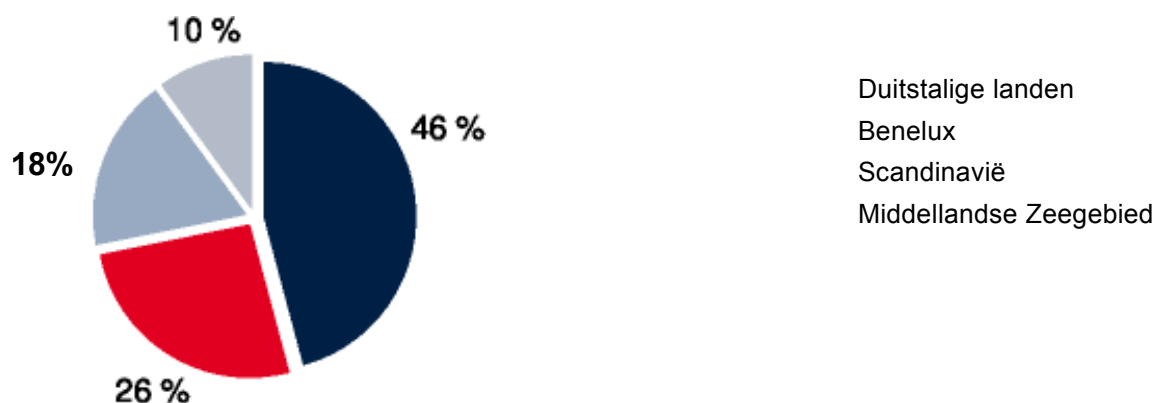
Over het verdere verloop van de uitbetalingen kan op dit moment geen betrouwbare prognose worden gegeven, aangezien deze afhankelijk is van toekomstige verkoop van deelnemingen. Deze laat zich niet plannen, noch naar verloop in de tijd, noch naar hoogte.

⁵ De verdeling van de teruggestorte gelden vindt plaats overeenkomstig § 12 van de oprichtingsakte.

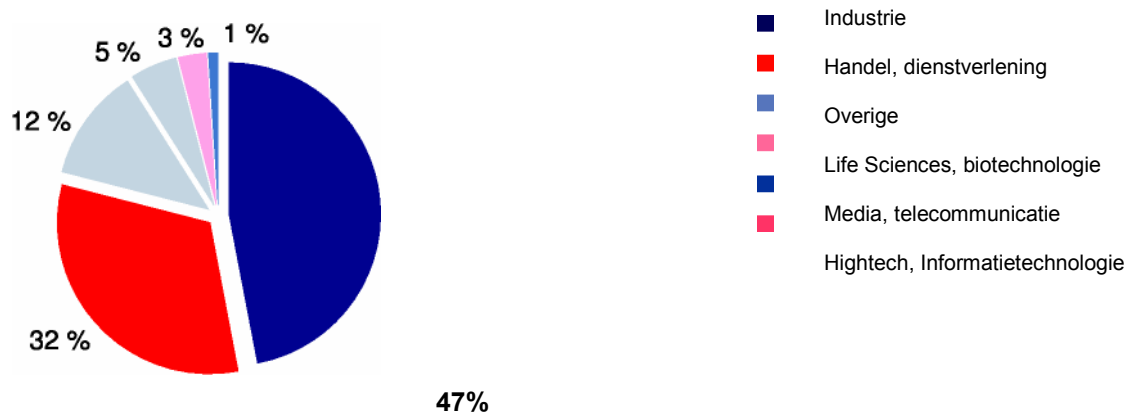
3. De deelnemingsportefeuille

De volgende grafieken laten de diversificatie van de portefeuille (*asset allocation*) zien per 31 december 2009:

Regio's



Sectoren



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

Beleggingsprogramma	Overeengekomen deelneming in EUR	Opgevraagd kapitaal	Teruggestorte gelden	Voorlopige portefeuille multiple ⁶
DBAG Fund V	8.000.000	40%	46%	1,18
Gilde Buy-Out Fund III	8.000.000	79%	20%	1,10
Silverfleet Capital Partners	8.000.000	19%	0%	0,96
The Triton Fund II	8.000.000	69%	32%	0,81
In totaal	32.000.000	52%	25%	1,00

De vier partnerfondsen vertegenwoordigen in totaal een fondsvolume van ca. EUR 2,8 miljard, waarin uw fondsmaatschappij deelneemt met een quote van 1,13%.

Beleggingsprogramma	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	662.570.000	1,21%	9/3/2009	augustus 2009
The Triton Fund II	1.124.000.000	0,71%	17/7/2006	juni 2006
Totaal/gemiddelde	2.820.570.000	1,13%		

⁶ Portefeuille multiple: 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.

4. De deelnemingsprogramma's – ontwikkeling en beleggingen

DBAG Fund V heeft tot op heden 40% van zijn toegezegde kapitaal opgevraagd en belegd in vier ondernemingen. De terugbetalingen door (gedeeltelijke) verkopen bedragen tot dusverre 46% van het toegezegde kapitaal. De daarbij behaalde multiple ligt op 3,2 x het ingebrachte kapitaal. Momenteel bevinden zich nog drie ondernemingen in de portefeuille. De in 2007 ingegane deelneming in de Homag Group AG werd in hetzelfde voor een deel via een beursgang met succes verkocht. In 2009 moest het bedrijf echter vanwege gedaalde omzetten forse terugslagen incasseren. Hetzelfde overkwam ook de in Stuttgart gevestigde Coperion Holding GmbH. Als leverancier van installaties voor de chemische industrie en de kunststofindustrie werd het bedrijfsmodel van de onderneming direct getroffen door de economische neergang in de markten. De deelneming ICTS is de grootste leverancier ter wereld van beveiligingsdiensten voor het luchtverkeer. Ook hier moest een achteruitgang in de kernactiviteit worden genoteerd. Deze kon echter door nieuwe bedrijfsactiviteiten op maritiem gebied ruimschoots worden gecompenseerd. In september van het afgelopen jaar werd een kleine vervolginvestering gedaan in ICTS om de marktpresentie in Nederland te vergroten. De beleggingsquote van het DBAG Fund V fonds steeg daarmee tot 40%.

De vierde deelneming van het partnerfonds, MCE AG, werd in april 2007 aangegaan. Na twee en een half jaar kon deze deelneming aan het eind van 2009 met succes worden verkocht aan Bilfinger Berger AG. Met de hieruit terugvloeiende gelden werd de in januari aan de beleggers gedane uitbetaling van MPC Global Equity 8 gefinancierd. De ontwikkeling van het partnerfonds DBAG Fund V kan als positief worden aangemerkt.

Gilde Buy-Out Fund III heeft tot op heden 79% van zijn toegezegde kapitaal opgevraagd en belegd in tien ondernemingen. Dit is inclusief de nieuwe belegging in het callcenterbedrijf Walter Services. De terugbetalingen door (gedeeltelijke) verkopen bedragen tot dusverre 20% van het toegezegde kapitaal. De daarbij behaalde multiple ligt op 1,9 x het ingebrachte kapitaal. Momenteel bevinden zich nog negen ondernemingen in de portefeuille. Afgezien van twee beleggingen ontwikkelen de resterende ondernemingen zich in principe volgens plan. Bij een belegging werden een wisseling van het management en een herstructurering noodzakelijk, nadat de omzetcijfers van het afgelopen jaar met –15% vergeleken met het voorgaande jaar duidelijk onder de verwachtingen waren gebleven. Deze belegging werd tot de succesvolle herstructurering naar goed koopmansgebruik voor 100% afgeschreven. Bij Walter Services zakte de omzet bij de belangrijkste klant, Deutsche Telekom, fors en krompen de marges onder invloed van de concurrentie. Er werd een externe adviseur ingezet om een herstructureringsprogramma door te voeren. Een verheugende ontwikkeling en een duidelijke opwaardering (multiple op 3,4) deden zich voor bij de in april 2009 gedane belegging in Plukon Royale, een onderneming op het gebied van het produceren en op de markt brengen van vlees van gevogelte. De eerstvolgende exits uit de Gilde III-portefeuille zijn op zijn vroegst over twaalf maanden te verwachten.

Silverfleet Capital Partners heeft tot op heden 19% van zijn toegezegde kapitaal opgevraagd. Via Silverfleet Capital Partners neemt MPC Global Equity 8 deel in het partnerfonds van het voorheen tot Prudential Insurance Company behorende private equity team. De focus van de beleggingsactiviteit ligt op ondernemingen uit het midden- en kleinbedrijf in noordwestelijk Europa. Het in 2009 met een volume van EUR 312,5 miljoen gesloten fonds kon in het afgelopen jaar met een deelneming in het bedrijf Kalle zijn eerste belegging doen. Deze in 1863 in Duitsland opgerichte onderneming is marktleider in de fabricage van worstomhulsels van kunststof. Daarnaast is het bedrijf ook gespecialiseerd in de productie van sponzendoeekjes. Kalle opereert momenteel vanuit tien landen en 16 productiefaciliteiten verspreid over de hele wereld. Met deze eerste deelneming was aan het eind van het jaar 18,8% van de gecommitteerde gelden opgevraagd.

Dit relatief hoge aandeel voor slechts een enkele belegging daalde echter in het eerste kwartaal van 2010 tot 16% doordat een deel van Kalle werd doorgegeven aan andere medebeleggers. Het fonds, dat nog aan het begin staat van zijn beleggingsactiviteiten, onderzoekt doorlopend verdere deelnemingsmogelijkheden.

Triton Fund II heeft tot op heden 69% van zijn toegezegde kapitaal opgevraagd en belegd in elf ondernemingen. De terugbetalingen door (gedeeltelijke) verkopen bedragen tot dusverre 32% van het toegezegde kapitaal. De daarbij behaalde multiple ligt op 1,6 x het ingebrachte kapitaal. Momenteel bevinden zich nog tien ondernemingen in de portefeuille. Drie van deze ondernemingen moesten volledig worden afgeschreven. Het bedrijf Kampa vroeg op grond van een verkeerde inschatting van de marktontwikkeling faillissement aan. B&C kon de sterke teruggang van zijn omzet van de voorgaande jaren intussen weer licht naar boven corrigeren. Voor een damesmodeatelier waren de financieringslasten van tegenwoordig te hoog. De verdere ontwikkeling van de onderneming hangt af van het bereiken van een akkoord met de financierende banken. Alimak Hek (liftinstallaties in de bouwrijverheid) heeft eveneens te kampen met een onder invloed van de conjunctuur sterk teruggelopen omzet. Bij deze onderneming werd de actuele waardering teruggebracht tot 50% van de aanschafprijs. Positief kan worden genoemd dat dankzij vroegtijdig genomen maatregelen de meeste ondernemingen slechts een geringe afname van hun EBIT laten zien. Als resultaat van de genomen maatregelen kan ervan worden uitgegaan dat de overige ondernemingen sterker uit de crisis zullen komen. Nieuw in de portefeuille sinds februari 2010 is Inflight Service, een op de Scandinavische reismarkt gericht bedrijf dat actief is in detailhandel en dienstverlening. Klanten zijn onder andere SAS, TUIfly en Color Line, alsmede de tot het bedrijf behorende Euroshop-winkels.

5. Commentaar/vooruitzichten

De financiële en economische crisis heeft in de afgelopen twee jaar de meeste bedrijfstakken – tot hele landen – sterk onder druk gezet. De verreikende programma's om de conjuncturele neergang tot staan te brengen en weer aan te zwengelen, lijken nu te gaan werken. De effecten van de ontwikkeling op lange termijn moeten echter worden afgewacht.

De private equity deelnemingsbeheerders staan daarmee ook in het komende jaar weer voor grote opgaven. Enige ondernemingsdeelnemingen moeten voor de duur van de crisis nog sterker worden ondersteund. Voor deze gaat het erom weer op het groeipad te komen en allereerst de economische kencijfers van de voorgaande jaren weer te halen.

De actuele marktomstandigheden wijzen op een substantieel herstel van het private equity segment. Terwijl in 2009 melding moest worden gemaakt van aanzienlijke problemen bij de financiering met vreemd vermogen, rapporteren de partnerfondsen nu duidelijke tekenen van herstel. Aldus kan volgend jaar al weer gerekend worden op verkopen en beursgangen.

Het vanwege terugvloeiing van financiële middelen boven verwachting gestarte MPC Global Equity 8 bevindt zich nog steeds in de fase van portefeuilleopbouw en -ontwikkeling. De breed gespreide totaalportefeuille zou echter met behulp van de marktvooruitzichten en de actieve bemoeienis van de deelnemingsbeheerders aan waarde moeten winnen. Daarop zal ook in 2010 de focus van de deelnemingsbeheerders liggen. Daarenboven kan op grond van de verbeterende marktomstandigheden incidenteel rekening worden gehouden met verkopen. Maar vanuit het huidige perspectief lijken ook in 2010 tegenvallers nog mogelijk.

Attentie: De beherende commanditaire vennote heeft op grond van § 9 lid 3 van de oprichtingsakte op 25 mei 2010 besloten de reserves ter hoogte van EUR 824.324,14 vrij te laten vallen.

Hamburg, september 2010

Achte MPC Global Equity GmbH & Co. KG

Was get.:

Nils Müller

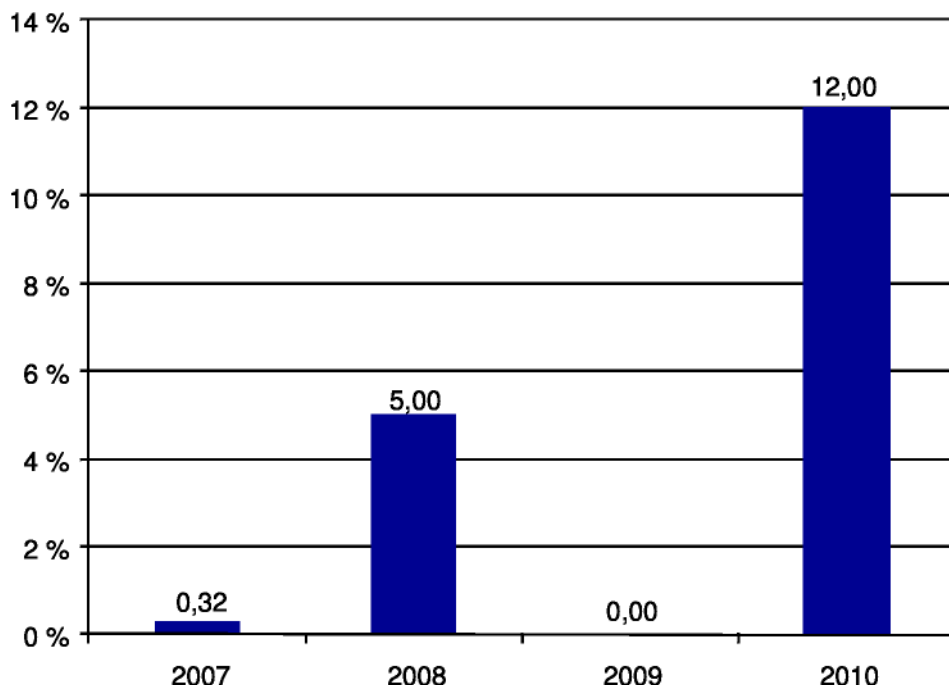
Was get.:

Ulrich Oldehaver

Verslag van de trustee

1. Uitbetalingen

Tot dusverre heeft de fondmaatschappij 17,32% aan de beleggers uitbetaald.



2. Fiscale toestand en jaarrekening

De Achte MPC Global Equity GmbH & Co. KG is een commanditaire vennootschap voor vermogensbeheer. De participanten ontvangen inkomsten uit aandelenvermogen en overige inkomsten (uit belastingvrije en belastingplichtige privéverkooptransacties).

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. Na voltooiing van de belastingaangifte van de vennootschap zullen wij u uw persoonlijke fiscale resultaat doen toekomen. De ervaring leert dat pas bij aanvang van het tweede daaropvolgende jaar op deze informatie kan worden gerekend. 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 en het fiscaal nummer – alsmede de aantekening dat het persoonlijke fiscale resultaat later nog langs de officiële weg wordt gemeld, zijn meer dan voldoende.

Met de invoering van de vereffeningsbelasting vanaf 1 januari 2009 worden ook bij private equity fondsen als fondsen voor vermogensbeheer de behaalde binnenlandse kapitaalopbrengsten volledig aan belastingheffing onderworpen. Voor beleggers betekent dit dat de opbrengsten belast worden tegen een vast tarief van 25%, vermeerderd met de solidariteitstoeslag en, in voorkomende gevallen, kerkbelasting. In dit verband wijzen wij u erop dat beleggers die kerkbelastingplichtig zijn en bij wie tot op heden nog geen

kerkbelasting is ingehouden, verplicht zijn deze inkomsten in het kader van hun persoonlijke belastingaangifte op te geven.

Voor alle deelnemingen in ondernemingen die de fondsmaatschappij vóór 1 januari 2009 heeft verworven, gelden de oude bepalingen. Verkoopwinsten zijn buiten de speculatietermijn (één jaar) belastingvrij. Winsten uit verkopen die binnen de speculatietermijn worden gedaan, vallen onder de halfinkomenprocedure. Bij alle na de balansdatum (1 januari 2009) verworven bedrijfsdeelnemingen worden de verkoopwinsten – onafhankelijke van de aanhoudingsduur – onderworpen aan de vereffeningsbelasting.

Bij de vereffeningsbelasting gaat het om een bronbelasting. Dit betekent dat de bank of de fondsmaatschappij die de kapitaalopbrengsten uitbetaalt, de vereffeningsbelasting, vermeerderd met de solidariteitsheffing en eventuele kerkbelasting, rechtstreeks aan de belastingdienst afdraagt. Als u recht hebt op een lager inkomstenbelastingtarief dan 25%, kunt u verzoeken dat uw kapitaalwinsten worden meegenomen in uw aanslag inkomstenbelasting (het zogenaamde belastingkiesrecht).

Gaat het echter om buitenlandse kapitaalopbrengsten die aan de fondsmaatschappij toevallen, dan vervalt de mogelijkheid de vereffeningsbelasting direct aan de bron te betalen. Deze opbrengsten moet u in uw aangifte inkomstenbelasting aangeven als belastingplichtig. Het tarief van de inkomstenbelasting mag evenwel ook in dit geval niet meer bedragen dan 25%.

Alle noodzakelijke gegevens worden vermeld in de belastingverklaring van de fondsmaatschappij en in het kader van de resultaatvaststelling op onderdelen en in totaal aan de lokale belastingdiensten medegedeeld.

Houdt er wel rekening mee dat vanaf 2009 bij inkomsten uit vermogen de aftrek van werkelijke verwervingskosten, inclusief buitenvennootschappelijke uitgaven, niet meer is toegestaan. In plaats daarvan wordt het zogenaamde forfaitaire spaarderbedrag afgetrokken; de hoogte daarvan is EUR 801,00 resp. EUR 1.602,00 voor echtgenoten die gezamenlijk aangifte doen.

Nadat de vennootschap de belastingaanslag heeft ontvangen van het lokale belastingkantoor voor ondernemingen, meldt deze zelfstandig het aan uw deelneming toekomstige 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.

Oostenrijk

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, 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 één jaar werden geleden, kunnen slechts worden verrekend met verkoopwinsten die binnen de aanhoudingstermijn van één jaar werden behaald. Naar analogie geldt dit voor verkoopverliezen buiten de aanhoudingstermijn van één jaar, voor zover deze in principe vallen onder § 31 EStG (Wet op de inkomstenbelasting).

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 2009.

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 in geval 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 gebonden aan een looptijd van tien jaar, 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, oktober 2010

TVP Treuhand- und Verwaltungs-
gesellschaft für Publikumsfonds mbH

bij volm. Matthias Schmidt in opdracht Stefanie Knom

Bijlagen

Jaarrekeningen 2009

ACHTE GLOBAL EQUITY GMBH & CO. KG

HAMBURG

WINST- EN VERLIESREKENING

OVER HET TIJDVAK VAN 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2009

		2009 EUR	2008 EUR
1.	Overige bedrijfsbaten	0,00	306,00
2.	Afschrijvingen op vermogensbestanddelen van het vlottend kapitaal	-99.922,50	-107.837,23
3.	Overige bedrijfslasten	-117.012,12	-118.172,74
4.	Opbrengsten uit deelnemingen	960.795,71	516.193,97
5.	Overige renten en soortgelijke baten - waarvan aan verbonden ondernemingen: EUR 14.965,75 (vorig jaar: EUR 3.824,95)	228.401,60	364.873,14
6.	Afschrijvingen op beleggingen	-891.248,00	-969.436,00
7.	Resultaat uit gewone bedrijfsvoering – surplus/deficit boekjaar	81.014,69	-314.072,86
8.	Winstdeling van de beherende commanditaire vennoot	-342.370,00	-342.370,00
9.	Afboeking van/bijboeking op de bijzondere winstrekeningen van de commanditaire vennoten	-562.968,83	656.442,86
10.	Afboeking van de reserverekening	824.324,14	0,00
11.	Resultaat na verdeling	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

ACHTE MPC GLOBAL EQUITY GMBH & CO. KG

HAMBURG

AANHANGSEL BIJ HET BOEKJAAR 2009

I. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE JAARREKENING

De jaarrekening per 31 december 2009 werd met inachtneming van de wettelijke bepalingen van Boek 3 van de HGB (Wetboek van Koophandel) opgesteld. Van de lastenverlichtingen voor kleine personenvennootschappen krachtens § 288 juncto § 267 lid 1 en § 264a HGB werd gedeeltelijk gebruikgemaakt.

II. METHODE VOOR HET OPSTELLEN VAN DE BALANS EN WAARDERINGSMETHODE

Voor de opstelling van de winst- en verliesrekening werd het totale-kostenconcept gekozen in overeenstemming met § 275 lid 2 HGB.

In afwijking van vorig jaar werd de post uitkeringen omgedoopt in uitbetalingen.

Op grond van de in de oprichtingsakte opgenomen bepalingen werd slechts 5% van de verplichte inleggeden van de vennoten aangemerkt als commanditair kapitaal. De reserves en de bijzondere winstrekeningen van de commanditaire vennoten 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 zijn en adequate informatie hierover op het moment van opstelling van de balans 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 de nominale waarde resp. tegen de daaraan toegekende lagere waarde opgenomen.

Bij het treffen van de **overige voorzieningen** is rekening gehouden met de mate waarin er vermoedelijk gebruik van zal worden gemaakt.

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

III. TOELICHTING OP DE BALANS

De bestemming van het resultaat over 2009 ziet er als volgt uit:

	EUR
Positief resultaat boekjaar	81.014,69
Winstdeling van de beherende commanditaire vennoot	-342.370,00
Afboeking op de reserverekening	261.355,31
Resultaat na verdeling	0,00

Verplichtingen

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

IV. TOELICHTING OP 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

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 resp. waren:

de heer Axel Jensen, bankier,
de heer Ulrich Oldehaver, directeur,
de heer Rickmer Köhn, zakenman (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 2009 een verlies heeft geleden van EUR 100.000. Het niet door eigen vermogen gedekt tekort op de balans bedraagt EUR 341.000.

Hamburg, 11 mei 2010

Was get.	Was get.	Was get.
Axel Jensen	Nils Müller	Ulrich Oldehaver
(Beheerder)	(Beheerder)	(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 31 december 2009 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.

Hamburg, 29 juli 2010

TPW Todt & Partners KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

get. Roger Hönig
-Accountant-

get. Iris Hiegeist
-Belastingconsulent-

**ACHTE MPC GLOBAL EQUITY BETEILIGUNGS GMBH
HAMBURG**

BALANS PER 31 DECEMBER 2009

ACTIVA		PASSIVA	
In EUR	31/12/2009	In EUR	31/12/2009
A. BELEGGINGEN		A. EIGEN VERMOGEN	
Deelnemingen	7.672.178,02	I. <u>GEPLAATST KAPITAAL</u>	25.000,00
		II. <u>OVERGEDRAGEN VERLIES</u>	-265.644,57
B. VLOTTEND KAPITAAL		III. <u>TEKORT BOEKJAAR</u>	-99.922,50
I. <u>OVERIGE</u>	1,33	IV. <u>NIET DOOR EIGEN</u>	
<u>VERMOGENSBESTANDDELEN</u>		<u>VERMOGEN GEDEKT</u>	
II. <u>TEGOEDEN BIJ</u>	928,62	<u>DEFICIT</u>	340.567,07
<u>KREDIETINSTELLINGEN</u>			0,00
		B. VOORZIENINGEN	
C. NIET DOOR EIGEN VERMOGEN		Overige voorzieningen	4.165,00
GEDEKT DEFICIT		C. SCHULDEN	
		1. Schulden aan vennoten	1.513.098,04
		2. Schulden aan ondernemingen	6.496.412,00
		waarin wordt deelgenomen	8.009.510,04
			<u>8.013.675,04</u>
			<u>7.997.298,27</u>

ACHTE MPC GLOBAL EQUITY BETEILIGUNGS GMBH

HAMBURG

WINST- EN VERLIESREKENING

OVER HET TIJDVAK VAN 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2009

	<u>2009 EUR</u>	<u>2008 EUR</u>
1. Overige bedrijfskosten	-4.921,48	-5.475,82
2. Overige renten en soortgelijke baten	5,08	0,00
3. Afschrijvingen op beleggingen	-80.040,65	-98.043,33
4. Renten en soortgelijke lasten - waarvan aan verbonden ondernemingen: EUR 14.965,75 (vorig jaar: EUR 3.824,95)	-14.965,75	-3.827,31
5. Resultaat uit gewone bedrijfsvoering	<u>-99.922,80</u>	<u>-107.346,46</u>
6. Belasting op inkomsten en baten	<u>0,30</u>	<u>0,05</u>
7. Deficit boekjaar	<u><u>-99.922,50</u></u>	<u><u>-107.346,41</u></u>

ACHTE MPC GLOBAL EQUITY BETEILIGUNGS GMBH

HAMBURG

AANHANGSEL VOOR HET BOEKJAAR 2009

I. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE JAARREKENING

De jaarrekening per 31 december 2009 werd met inachtneming van de wettelijke bepalingen van Boek 3 van de HGB (Wetboek van Koophandel) alsmede de aanvullende bepalingen van de GmbHG opgesteld. Van de lastenverlichtingen voor kleine kapitaalvennootschappen krachtens § 288 juncto § 267 lid 1 HGB werd gedeeltelijk gebruikgemaakt.

II. METHODE VOOR HET OPSTELLEN VAN DE BALANS EN WAARDERINGSMETHODE

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

Zoals blijkt uit de balans per 31 december 2009 heeft de vennootschap een te hoge schuldenlast ten bedrage van EUR 340.567,07. Op grond van een achterstellingsverklaring van de vennoten konden de gevolgen van de te hoge schuldenlast in de zin van het faillissementsrecht ongedaan worden gemaakt. Aldus geschiedt de waardering vanuit het oogpunt van voortzetting van de bedrijfsvoering (**going-concernprincipe**).

De **deelnemingen** in 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 balans 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 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.

Bij het treffen van de **overige voorzieningen** is rekening gehouden met de mate waarin er vermoedelijk gebruik van zal worden gemaakt.

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

III. TOELICHTING BIJ DE BALANS

Verplichtingen

Alle verplichtingen hebben een resterende looptijd van minder dan één 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

Organen van de vennootschap

Leden van het Bestuur zijn:

de heer Axel Jensen, bankier,
de heer Rickmer Köhn, zakenman (tot 3 april 2009),
de heer Nils Müller, zakenman (vanaf 19 februari 2009).

Hamburg, 11 mei 2010

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 31 december 2009 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 340.567,07. Op grond van een door de moedermaatschappij afgegeven achterstellingsverklaring treden de rechtsgevolgen van deze te grote schuldenlast niet op.

Hamburg, 29 juli 2010

TPW Todt & Partners KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

get. Roger Hönig
-Accountant-

get. Iris Hiegeist
-Belastingadviseur-

Aantekeningen