

---

**Marble House SL Capital Mid Market Fund GmbH & Co. geschlossene Investment KG****Hamburg****Jahresabschluss zum Geschäftsjahr vom 01.01.2022 bis zum 31.12.2022****Inhaltsverzeichnis**

Bilanz zum 31. Dezember 2022

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022

Anhang für das Geschäftsjahr 2022

Lagebericht für das Geschäftsjahr 2022

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)

**Anlagen**

Allgemeine Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften vom 1. Januar 2017

Besondere Auftragsbedingungen für Prüfungen und prüfungsnahen Leistungen der BTR Beratung Treuhand Revision GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Stand: 1. August 2018

**Bilanz zum 31. Dezember 2022****A. Aktiva**

	31.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
I. Investmentbetriebsvermögen		
Vermögenswerte	0,00	0,00
	0,00	0,00
<b>B. Passiva</b>		
Verbindlichkeiten	0,00	0,00
	0,00	0,00

II. Investmentanlagevermögen		
1. Beteiligungen	1.911.905,52	1.859.921,20
2. Barmittel und Barmitteläquivalente		
Täglich verfügbare Bankguthaben	2.426.779,90	2.549.855,80
	4.338.685,42	4.409.777,00
1. Rückstellungen	38.000,00	28.000,00
2. Sonstige Verbindlichkeiten		
a) gegenüber Gesellschaftern	2.766,09	3.193,19
b) Andere	13.622,21	13.240,24
3. Eigenkapital		
a) Kapitalanteile	6.218,00	6.218,00
b) Kapitalrücklage	5.212.782,00	5.212.782,00
c) Nicht realisierte Gewinne/Verluste aus der Neubewertung	-67.800,16	-109.969,95
d) Gewinnvortrag/Verlustvortrag	-743.686,48	-623.546,26
e) Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-123.216,24	-120.140,22
	4.338.685,42	4.409.777,00

## Gewinn- und Verlustrechnung für den Zeitraum vom 01. Januar bis 31. Dezember 2022

	2022	2021
	EUR	EUR
I. Verwaltungstätigkeit		
a) Erträge	0,00	0,00
b) Aufwendungen	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Investmenttätigkeit		
1. Erträge		
a) sonstige betriebliche Erträge	0,00	15.278,79
Summe der Erträge	0,00	15.278,79
2. Aufwendungen		
a) Verwaltungsvergütung	-71.374,07	-74.842,91
b) Verwahrstellenvergütung	-21.420,00	-21.420,00



	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
c) Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-17.942,17	-18.519,99
d) Sonstige Aufwendungen	-12.480,00	-20.636,11
Summe der Aufwendungen	-123.216,24	-135.419,01
3. Ordentlicher Nettoertrag	-123.216,24	-120.140,22
4. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-123.216,24	-120.140,22
5. Zeitwertänderung		
a) Erträge aus der Neubewertung	51.984,32	0,00
b) Aufwendungen aus der Neubewertung	0,00	-90.078,80
c) Abschreibungen Anschaffungsnebenkosten	-9.814,53	-19.891,15
Summe des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	42.169,79	-109.969,95
6. Ergebnis des Geschäftsjahres	-81.046,45	-230.110,17

## Anhang für das Geschäftsjahr 2022

### I. Allgemeine Angaben

Die Gesellschaft wurde mit Abschluss des Gesellschaftsvertrags am 19. Juni 2018 gegründet. Die Eintragung in das Handelsregister des Amtsgerichts München (HRA 109111) unter der Firma „Marble House SL Capital Mid Market Fund GmbH & Co. geschlossene Investment KG“ (MH SLC Mid Market Fund KG) erfolgte am 19. Juni 2018. Am 08. September 2020 wurde der Sitz von München nach Hamburg verlegt, sodass die Firma nun im Handelsregister des Amtsgerichts Hamburg (HRA 126187) eingetragen ist.

Die Gesellschaft ist eine Investmentkommanditgesellschaft im Sinne des § 149 Abs. 1 Satz 1 KAGB. Die MH SLC Mid Market Fund KG ist eine kleine Gesellschaft im Sinne des § 264a Abs. 1 HGB i.V.m. § 267 Abs. 1 HGB.

Als geschlossenes Publikums-Investmentvermögen im Sinne des § 1 Abs. 5, 6 KAGB ist die MH SLC Mid Market Fund KG verpflichtet, einen Jahresbericht nach den Regelungen des § 158 KAGB i.V.m. § 135 KAGB sowie den Bestimmungen der KARBV und der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 zu erstellen.

Die Bilanz ist in Staffelform nach den Vorgaben des § 21 Abs. 4 KARBV gegliedert. Die Gliederung der Gewinn- und Verlustrechnung erfolgt gemäß § 22 Abs. 3 KARBV. Die Gesellschaft hat nach § 158 KAGB i.V.m. § 135 KAGB sowie § 23 KARBV einen Lagebericht nach den Vorschriften des HGB und den ergänzenden Regelungen des KAGB erstellt.

Das Geschäftsjahr entspricht dem Kalenderjahr.

### II. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die Bewertung der Vermögensgegenstände erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft, Paribus Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, Hamburg, nach den Vorschriften von § 271 KAGB i.V.m. §§ 168, 169, 216 KAGB.

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden des Vorjahres wurden beibehalten.

Beteiligungen werden mit den bis zum Stichtag geleisteten Einzahlungen, gegebenenfalls reduziert um erfolgte Ausschüttungen, angesetzt und zu Verkehrswerten bewertet. Noch nicht an das Beteiligungsunternehmen eingezahlte Beträge sind nur als Verbindlichkeit darzustellen, wenn schon eine Anforderung bestand.

Barmittel und Barmitteläquivalente werden zum Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen angesetzt.

Rückstellungen berücksichtigen alle erkennbaren Risiken und ungewissen Verbindlichkeiten und werden unter Berücksichtigung der voraussichtlichen Inanspruchnahme in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrags gebildet.

Verbindlichkeiten sind mit ihrem Erfüllungsbetrag angesetzt.

Die Erträge und Aufwendungen sind periodengerecht abgegrenzt. Aufwendungen des Berichtsjahres, welche noch nicht in Rechnung gestellt worden sind, werden über Rückstellungen oder Verbindlichkeiten abgebildet.

### III. Erläuterungen zur Bilanz

#### Beteiligungen

Nachfolgende Beteiligungen befinden sich zum 31. Dezember 2022 im Portfolio:

Investments	Nennwert (Commitment)	Bewertung 31.12.2021	Veränderung laufendes Jahr	Bewertung 31.12.2022
	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR
Marble House SL Capital Mid Market PWM Fund GmbH & Co. geschlossene Investment KG	3.900.000,00	1.859.921,20	51.984,32	1.911.905,52
Maguar Capital II GmbH & Co. KG	800.000,00	0,00	0,00	0,00
Summen	4.700.000,00	1.859.921,20	51.984,32	1.911.905,52

Die MH SLC Mid Market Fund KG übt keinen beherrschenden Einfluss auf ihre mittelbar gehaltenen Zielfonds aus, da sämtliche Beteiligungen Minderheitsbeteiligungen darstellen.

### Anlagenspiegel

Investments	31.12.2021	Zugänge	Abgänge	Zeitwertänderung	31.12.2022
	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR
Marble House SL Capital Mid Market PWM Fund GmbH & Co. geschlossene Investment KG	1.859.921,20	0,00	0,00	51.984,32	1.911.905,52
Maguar Capital II GmbH & Co. KG	0,00	9.814,53	9.814,53	0,00	0,00
Summen	1.859.921,20	9.814,53	9.814,53	51.984,32	1.911.905,52

#### Weitere Angaben zu den Beteiligungen

Investments	Sitz	Datum Eingehen Beteiligung	Gesamtkapital Zielfonds	Commitment MH SLC Mid Market Fund KG
			in EUR	in EUR
Marble House SL Capital Mid Market PWM Fund GmbH & Co. geschlossene Investment KG	Deutschland	11.12.2019	14.747.000,00	3.900.000,00
Maguar Capital II GmbH & Co. KG	Deutschland	21.12.2022	137.300.000,00	800.000,00

#### Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

Es bestehen keine Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände.

#### Rückstellungen

Die Rückstellungen in Höhe von EUR 38.000,00 betreffen Kosten für die steuerliche Beratung und die Erstellung der Steuererklärungen für die Jahre 2019 bis 2022 in Höhe von EUR 32.000,00 sowie für die Jahresabschlussprüfung 2022 der Gesellschaft in Höhe von EUR 6.000,00.

Die Rückstellungen haben, wie im Vorjahr, insgesamt eine Restlaufzeit von bis zu einem Jahr.

#### **Verbindlichkeiten**

Es bestehen keine Verbindlichkeiten aus dem Erwerb von Investitionsgütern.

Die sonstigen Verbindlichkeiten in Höhe von insgesamt EUR 16.388,30 bestehen im Wesentlichen in Höhe von EUR 7.855,24 gegenüber dem steuerlichen Berater für steuerliche Beratungen für das Veranlagungsjahr 2019 und 2020 sowie in Höhe von EUR 5.355,00 aus der Verwahrstellenvergütung für das vierte Quartal 2022.

Des Weiteren sind Verbindlichkeiten gegenüber der Kapitalverwaltungsgesellschaft in Höhe von EUR 391,98 für ihre Leistungen im Zusammenhang mit der Verwaltung der Fondsgesellschaft enthalten. Darüber hinaus bestehen Verbindlichkeiten in Höhe von EUR 2.374,11 gegenüber dem Komplementär aus der Haftungsvergütung für das Geschäftsjahr 2022 und noch ausstehende Differenzbeträge für die Jahre 2020 bis 2021.

Sämtliche Verbindlichkeiten haben, wie im Vorjahr, eine Restlaufzeit von bis zu einem Jahr.

#### **Eigenkapital**

Im Handelsregister ist eine Haftenlage von jeweils EUR 1.000,00 für den Treuhandkommanditisten, die Proba Private Equity Services GmbH, Hamburg, sowie für die Kapitalverwaltungsgesellschaft, Paribus Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, Hamburg, eingetragen.

Der Komplementär ist am Gesellschaftskapital nicht beteiligt.

Die Kapitalkonten des Komplementärs und der Kommanditisten stellen sich gemäß Gesellschaftsvertrag, wie folgt, dar:

			<b>EUR</b>
Komplementär:	Kapitalkonto I	(Haftsummenkonto)	0,00
Kommanditisten:	Kapitalkonto I	(Haftsummenkonto)	6.218,00
	Kapitalkonto II	(Rücklagenkonto)	5.212.782,00
	Kapitalkonto III	(Laufendes Konto)	0,00
	Kapitalkonto IV	(Verlustvortragskonto)	-934.702,88
	Kommanditkapital		4.284.297,12

#### **IV. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung**

Die in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sonstigen Aufwendungen in Höhe von EUR 12.480,00 beinhalten im Wesentlichen das Verwahrtgelt der Bank in Höhe von EUR 7.032,72 und die Entgelte für steuerliche und rechtliche Beratungsleistungen in Höhe von EUR 2.724,75.

Darüber hinaus sind in den Aufwendungen die Vergütung der Kapitalverwaltungsgesellschaft in Höhe von EUR 71.374,07, die Vergütung der Verwahrstelle in Höhe von EUR 21.420,00 sowie die Kosten für die Prüfung des Jahresabschlusses und für die Erstellung der Steuererklärungen in Höhe von EUR 17.942,17 enthalten.

#### **V. Angaben zum Anteilswert und zur Anzahl der umlaufenden Anteile**

Ein Kapitalanteil beträgt einen Euro. Die Summe der umlaufenden Anteile beträgt gemäß § 23 Abs. 3 Satz 1 2. HS KARBV i.V.m. § 23 Abs. 2 Nr. 4 KARBV zum 31. Dezember 2022 EUR 5.219.000,00. Als umlaufende Anteile wird das eingeforderte und eingezahlte Kapital definiert.

Der Wert eines Anteils für Kommanditisten auf Basis der umlaufenden Anteile und des zum Bilanzstichtag im Jahresabschluss ausgewiesenen Eigenkapitals beträgt zum 31. Dezember 2022 EUR 0,83.

Sämtliche Anteile an der MH SLC Mid Market Fund KG haben die gleichen Rechte und Pflichten. Es werden keine verschiedenen Anteilklassen im Sinne von § 149 Abs. 2 KAGB i.V.m. § 96 Abs. 2 KAGB gebildet.

Der Komplementär übernimmt keine Kapitalzusage und ist am Ergebnis der Gesellschaft nicht beteiligt.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft übernimmt eine Kapitalzusage in Höhe von EUR 1.000,00. Im Hinblick auf die von ihr übernommene Kapitalzusage wird die Kapitalverwaltungsgesellschaft wie ein Anleger behandelt.

Der Treuhänder übernimmt auf eigene Rechnung keine Kapitalzusage. Er übernimmt jedoch auf fremde Rechnung eine Kapitalzusage in Höhe des Gesamtbetrags der von den mittelbar beteiligten Anlegern gemäß Zeichnungsschein übernommenen Kapitalzusagen.

Bis zum Zeitpunkt der Vollrückzahlung des eingezahlten Kapitals der Gesellschafter wird das Ergebnis der Fondsgesellschaft allen Gesellschaftern im Verhältnis ihrer Kapitalzusagen zueinander zugewiesen. Abweichend hiervon erhält die Kapitalverwaltungsgesellschaft nach dem Zeitpunkt der Vollrückzahlung eine gesonderte Gewinnzuweisung gemäß § 11 Nr. 2 des Gesellschaftsvertrags.

#### VI. Wertentwicklung im Geschäftsjahr

Aufgrund der in dem Erstjahr noch nicht getätigten Investitionen sowie der in 2019 eingegangenen Beteiligung ohne bis zum 31. Dezember 2020 geleistete Kapitaleinzahlungen ist die Bewertung des Investmentvermögens zum 31. Dezember 2020 nicht aussagekräftig.

Zum 31. Dezember 2021 wird das Portfolio der Gesellschaft zum 0,95-fachen, bezogen auf das von der Fondsgesellschaft in die Zielfonds eingezahlte Kapital, bewertet.

Zum 31. Dezember 2022 wird das Portfolio der Gesellschaft zum 0,98-fachen, bezogen auf das von der Fondsgesellschaft in die Zielfonds eingezahlte Kapital, bewertet.

Die Bewertung des Zielfonds zum 31. Dezember 2022 wurde auf der Basis des geprüften Jahresabschlusses des Zielfonds vorgenommen, in dem Informationen zum Verkehrswert des Zielfonds enthalten sind.

Unter Berücksichtigung der im Beteiligungsprospekt ausgewiesenen, von der MH SLC Mid Market Fund KG zu tragenden Aufwendungen (Initialkosten, Gründungskosten, Steuerberatungskosten, Abschluss- und Prüfungskosten etc.) beläuft sich der Wert eines Anteils für Kommanditisten zum 31. Dezember 2022 auf 83 %, bezogen auf das von den Kommanditisten in die Fondsgesellschaft eingezahlte Kapital.

#### Vergleichende Übersicht über die Wertentwicklung des Investmentvermögens

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Bewertung Portfolio	98%	95%	0%
Bewertung Nettoinvestmentvermögen	99%	99%	97%
Wert eines Anteils für Kommanditisten	83%	85 %	88 %

#### VII. Gewinnverwendungsrechnung und Entwicklungsrechnung

##### Verwendungsrechnung gemäß § 24 Abs. 1 KARBV

	2022	2021
	in EUR	in EUR
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-123.216,24	-120.140,22
Gutschrift/Belastung auf Kapitalkonten	123.216,24	120.140,22
Bilanzgewinn/Bilanzverlust	0,00	0,00

##### Entwicklungsrechnung für das Vermögen des Komplementärs gemäß § 24 Abs. 2 KARBV

	2022	2021
	in EUR	in EUR
Wert des Eigenkapitals am Beginn des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Wert des Eigenkapitals am Ende des Geschäftsjahres	0,00	0,00

##### Entwicklungsrechnung für das Vermögen der Kommanditisten gemäß § 24 Abs. 2 KARBV

	2022	2021
	in EUR	in EUR
Wert des Eigenkapitals am Beginn des Geschäftsjahres	4.365.343,57	4.595.453,74
Mittelzufluss (netto) aus Gesellschaftereintritten	0,00	0,00



	2022	2021
	in EUR	in EUR
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres nach Verwendungsrechnung	-123.216,24	-120.140,22
Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	42.169,79	-109.969,95
Wert des Eigenkapitals am Ende des Geschäftsjahres	4.284.297,12	4.365.343,57

**VIII. Angaben zur Transparenz und zur Gesamtkostenquote****Gesamtkostenquote**

Die Gesamtkostenquote umfasst gemäß § 166 Abs. 5 Satz 3 KAGB sämtliche von der MH SLC Mid Market Fund KG im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Fonds; dieser beträgt im abgelaufenen Geschäftsjahr EUR 4.324.820,35. Die Gesamtkostenquote für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 2,85 %.

**Rückvergütungen und Vermittlungsfolgeprovisionen**

Der Kapitalverwaltungsgesellschaft fließen keine Rückvergütungen der von der Gesellschaft an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Vergütungen, die von der MH SLC Mid Market Fund KG an die Kapitalverwaltungsgesellschaft geleistet werden, werden nicht für Vergütungen an Vermittler von Anteilen der Gesellschaft auf den Bestand von vermittelten Anteilen verwendet.

**Erfolgsabhängige oder zusätzliche Vergütungen**

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine erfolgsabhängige oder zusätzliche Verwaltungsvergütung gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 1 2. HS KAGB.

**Transaktionskosten**

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft hat im Geschäftsjahr 2022 keine Transaktionskosten von der MH SLC Mid Market Fund KG erhalten.

**IX. Nachtragsbericht**

Der seit Februar 2022 herrschende Ukraine-Krieg zeigt deutliche Auswirkungen auf die Weltwirtschaft und sorgt für weltweit massiv gestiegene Energie- und Rohstoffpreise. Dies könnte sich auf die Zielfonds der Gesellschaft auswirken. Es ist jedoch für die Gesellschaft derzeit nicht möglich, die Implikationen der Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit abschließend zu beurteilen.

Darüber hinaus haben sich keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag ergeben, die eine wesentliche Auswirkung auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft haben.

**X. Sonstige Angaben****Sonstige finanzielle Verpflichtungen**

Zum Bilanzstichtag besteht eine noch verbleibende Einzahlungsverpflichtung in die Marble House SL Capital Mid Market PWM Fund GmbH & Co. geschlossene Investment KG sowie in die Maguar Capital II GmbH & Co. KG in Höhe von EUR 2.750.000,00.

**Mitarbeiteranzahl**

Im Geschäftsjahr 2022 beschäftigte die Gesellschaft keine Mitarbeiter.

**Angaben zur Offenlegungs- und Taxonomieverordnung**

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

**Persönlich haftender Gesellschafter**

Persönlich haftender Gesellschafter der MH SLC Mid Market Fund KG ist die Marble House Private Equity Verwaltungs GmbH, Hamburg, mit einem gezeichneten Kapital von EUR 25.000,00. Sie ist am Gesellschaftskapital der Gesellschaft nicht beteiligt.

Die Geschäftsführer der Komplementärin waren im Berichtszeitraum:

–Herr Dr. Volker Simmering, Dipl.-Volkswirt (ab März 2020 bis November 2022)



–Herr Hinrich Wilhelm Otter, Dipl.-Kaufmann (ab Mai 2021)

–Herr Dr. Georg Walter Reul, Dipl.-Kaufmann (ab November 2022)

Für die Marble House Private Equity Verwaltungs GmbH gilt folgende Vertretungsregelung: Ist nur ein Geschäftsführer bestellt, so vertritt er die Gesellschaft allein. Sind mehrere Geschäftsführer bestellt, so wird die Gesellschaft durch zwei Geschäftsführer gemeinsam vertreten. Sämtliche Geschäftsführer sind von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.

## **Geschäftsführung/Vertretung**

Die Geschäfte der Gesellschaft werden nach Maßgabe der Bestimmungen des Gesellschaftsvertrages durch den Komplementär Marble House Private Equity Verwaltungs GmbH, Hamburg, als Organ der Fondsgesellschaft geführt.

Der Komplementär ist berechtigt, die Geschäfte der Gesellschaft im Rahmen der ihm im Gesellschaftsvertrag eingeräumten Geschäftsführungsbefugnis allein zu führen. Er ist von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.

Der Komplementär wird stets vertreten durch seine Geschäftsführer.

Hamburg, den 26. Mai 2023

## **Marble House Private Equity Verwaltungs GmbH**

*vertreten durch die Geschäftsführer*

*Dr. Georg Walter Reul*

*Hinrich Wilhelm Otter*

# Lagebericht für das Geschäftsjahr 2022

## **I. Branchenentwicklung**

### **Branchenbezogene Rahmenbedingungen**

Finanz- und realwirtschaftliche Wachstumsverluste als Folge der COVID-19-Pandemie konnten durch außergewöhnliche expansive Geld- und Fiskalpolitik in wesentlichen Wirtschaftsräumen bis zum Jahresende 2021 teilweise ausgeglichen werden. Im Jahresverlauf 2022 haben der Krieg in der Ukraine und neue Lockdowns in China den Druck auf die Rohstoffmärkte erhöht und die Lieferketten auf der ganzen Welt gestört.

Neben der vorgenannten Geldpolitik haben die steigenden Energie- und Nahrungsmittelpreise dazu geführt, dass die Inflation deutlich angestiegen ist. Dieser Inflationsdruck hat die Europäische Zentralbank (EZB) veranlasst, das Tempo der Normalisierung ihrer Geldpolitik zu erhöhen - nach dem ersten Zinsschritt im Juli 2022 folgten im September, November und Dezember 2022 weitere Schritte auf einen Leitzins von 2,5 % zum Jahresende. Die EZB hat im bisherigen Jahresverlauf 2023 drei weitere Zinsschritte auf nun 3,75 % vorgenommen, um sich mittelfristig ihrer Definition von Preisstabilität zu nähern.

Im Jahresverlauf 2022 hat sich die Dynamik des europäischen Private-Equity-Marktes verlangsamt. Gleichwohl zeigte sich die Geschäftsaktivität in der Branche trotz des sich verschlechternden makroökonomischen Umfelds robust. Gegenüber 2021 hat sich die Anzahl der Geschäftsabschlüsse um rund 13,1 % auf rund 8.000 erhöht. Der Gesamtwert der Transaktionen hat sich gegenüber dem Vorjahr im 2022 nur um 1,3 % auf knapp 740 Milliarden erhöht.

Gleichzeitig fiel der Wert der Verkäufe aus dem europäischen Private-Equity-Markt mit rund 213 Milliarden Euro auf den niedrigsten Wert in neun Jahren. Auch hier war über den Jahresverlauf eine Verlangsamung der Marktaktivitäten zu sehen. Bemerkenswert für 2022 ist die niedrige Anzahl an Börsengängen (IPO) aus dem Private-Equity -Markt - insgesamt nur 17 Börsengänge, davon lediglich noch sechs im zweiten Halbjahr. Die Erhöhung der Leitzinsen durch die Zentralbanken führte zu Wertkorrekturen an den öffentlichen Märkten. Werte von Unternehmen, die ihr IPO in den Jahren 2020 und 2021 durchgeführt haben, brachen in diesem Umfeld teilweise deutlich ein. Dies bedeutet, dass die Private Equity Fonds nicht aus bestehenden Investments über Börsengänge, um eine niedrige Bewertung zu vermeiden, aussteigen. Stattdessen warten sie darauf, dass die öffentlichen Märkte einen Richtungswechsel signalisieren.

Die Mittelbeschaffung in Europa ist in Bezug auf die Anzahl der Mittel auf dem niedrigsten Stand seit 2006 und auf dem niedrigsten Stand seit 2014 in Bezug auf das aufgenommene Kapital mit nur 52,8 Milliarden Euro in 92 Fonds. Das bedeutet, dass sich das Fundraising im Vergleich zu den Zahlen von 2021 mehr als halbiert hat. Die Wende in der Geldpolitik im Jahr 2022 mit restriktiveren Zentralbanken und steigenden Zinsen lässt die Investoren zögern. Sinkende Bewertungen, begleitet von schwächeren Ausstiegen, haben dazu geführt, dass Kapital weniger reichlich vorhanden ist. Weniger Exits bedeuten weniger Ausschüttungen und damit weniger Kapitalrückflüsse, die in neue Fonds reinvestiert werden. Investoren nehmen eine abwartende Haltung ein, bevor sie neues Kapital bereitstellen.

Im Februar 2021 hat die Paribus Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH die Verwaltung von insgesamt 13 Private Equity Fonds mit einem Kapitalvolumen von insgesamt rund 235 Millionen Euro, einschließlich der Marble House SL Capital Mid Market Fund GmbH & Co. geschlossene Investment KG (nachfolgend „MH SLC Mid Market Fund KG“, „Fonds“ oder „Gesellschaft“), von der MHC Marble House Capital AG (heute: MHC Marble House Capital GmbH i.L.) übernommen.





## Prognosebericht

Vorhersagen sind aufgrund der großteils opportunistischen Natur des Private Equity-Geschäfts im Allgemeinen und der zunehmend ausgeprägten Volatilität in den ökonomischen Rahmenbedingungen im Besonderen mit einem hohen Grad an Unschärfe versehen.

Das Fortdauern des russischen Angriffskrieges auf die Ukraine hat zu einem Ende russischer Gas- und Öllieferungen und damit zu einer Schwächung des Wirtschaftswachstums in Europa geführt. Insbesondere energie- und rohstoffintensive Industrien, wie die metallverarbeitende, die chemische oder die Transport- und Logistikindustrie sind betroffen. Da für die USA und China keine Abhängigkeit von russischen Gas- und Ölimporten besteht, wird sich hier der Konflikt nur wenig auf das wirtschaftliche Wachstum auswirken.

Die COVID-19-Pandemie bleibt offenbar ein langfristigerer Begleiter. Dementsprechend sind weiterhin unterschiedliche kurz-, mittel- und langfristige Auswirkungen der Pandemie auf Geschäftsmodelle, Verbraucherverhalten und öffentliche Maßnahmen anzunehmen.

Massive geldpolitische und fiskalische Maßnahmen - als Reaktion auf den wirtschaftlichen Abschwung durch die COVID-19 Pandemie - haben die Inflation deutlich angetrieben. Beschleunigt wurde sie durch die deutlich angezogenen Rohstoff- und Energiepreise im Zusammenhang mit dem Ukraine-Krieg. Trotz der restriktiveren Geldpolitik mit steigenden Zinsen durch die Zentralbanken, um die Inflation einzudämmen, sind mittelfristig weiterhin allgemein steigende Preise bzw. hohe Rohstoff- und Energiekosten zu erwarten. Für Unternehmen mit starken Produkten und geistigem Eigentum ist eine steigende Inflation weniger besorgniserregend, da sie die Kosten an Kunden weitergeben können, ohne ihre realen Einnahmen zu beeinträchtigen. Unternehmen mit undifferenzierten Produkten und Dienstleistungen hingegen können Schwierigkeiten haben, da sie wesentlich über den Preis konkurrieren müssen.

Die allgemeine wirtschaftliche Situation stellt sich im Jahr 2023 im Vorjahresvergleich weiterhin als herausfordernd dar. Für die Geschäftstätigkeit der MH SLC Mid Market Fund KG sind die Zielmärkte in Europa von besonderer Bedeutung. Trotz eines allgemein komplexen Marktumfeldes in den USA und in Europa, der insbesondere Europäischen Bedrängnis der Energie- und Rohstoffversorgung, der Unsicherheiten durch den Ukraine-Krieg, der bleibenden weltweiten Auswirkungen der COVID-19-Pandemie sowie die Folgen der steigenden Inflation erscheint ein weiteres Wachstum des Private Equity-Sektors - wie in krisenhaften Marktphasen der Vergangenheit bereits mehrfach gezeigt - auch in 2023 und darüber hinaus möglich. Die Geschäftstätigkeit der MH SLC Mid Market Fund KG und ihrer Zielfonds und Portfoliounternehmen sollte in den folgenden Jahren von dieser Entwicklung profitieren können.

## II. Grundlagen der Gesellschaft

### Allgemeine Angaben

Die Marble House SL Capital Mid Market Fund GmbH & Co. geschlossene Investment KG, München, ist ein geschlossener Publikums-AIF („Alternativer Investment Fonds“) im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches („KAGB“). Die Gesellschaft wurde am 19. Juni 2018 errichtet und in das Handelsregister eingetragen. Die Zeichnungsfrist endete zum 31. Dezember 2019. Das Kommanditkapital beträgt zum Ende der Zeichnungsfrist EUR 5,219 Mio. Es bestehen keine verschiedenen Anteilklassen. Die Anzahl der Anleger beträgt 139. Die Grundlaufzeit der Gesellschaft ist bis zum 30. Juni 2029 befristet. Sie kann mit Beschluss der Gesellschafter um bis zu 4 Jahre verlängert werden.

### Anlageziele und Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft ist die Erwirtschaftung einer überdurchschnittlichen Rendite für die Anleger durch unmittelbare und mittelbare Beteiligungen an grundsätzlich nicht börsennotierten Unternehmen des europäischen und nordamerikanischen Mittelstandes („Small and Mid Market“).

Die MH SLC Mid Market Fund KG investiert unmittelbar oder mittelbar in Beteiligungen an Private Equity-Zielfonds, die mindestens 80 % ihres investierbaren Kapitals in Beteiligungen an nicht börsennotierten Unternehmen anlegen. Mindestens 70 % des von der Fondsgesellschaft insgesamt investierten Kapitals muss auf unmittelbar oder mittelbar über Dachfonds und Zielfonds gehaltene Portfoliounternehmen mit Sitz oder Geschäftstätigkeit in Europa sowie maximal 30 % auf unmittelbar oder mittelbar über Dachfonds und Zielfonds gehaltene Portfoliounternehmen mit Sitz oder Geschäftstätigkeit in Nordamerika entfallen.

Der Fonds erwirbt unmittelbare Beteiligungen an Dachfonds und Zielfonds im Rahmen von Primärtransaktionen (Eingehen von Beteiligungen während der Zeichnungsphase) oder bei Zielfonds auch im Rahmen von Sekundärtransaktionen (Erwerb von Beteiligungen über den Zweitmarkt). Daneben investiert die Gesellschaft in Beteiligungen an Portfoliounternehmen durch Co-Investments mit bestehenden Private Equity-Fonds. Die Gesellschaft kann unmittelbare Beteiligungen auch durch den Erwerb eines Portfolios von Unternehmensbeteiligungen auf dem Sekundärmarkt erwerben (sog. Secondary-Direct-Transaktionen).

Die Anlagerichtlinien der MH SLC Mid Market Fund KG sehen einen Erwerb von 10-20 Zielfonds und 5-10 Co-Investments vor. In einen einzelnen Zielfonds unmittelbar oder mittelbar über Dachfonds darf maximal ein Betrag von 20 % und in ein einzelnes Portfoliounternehmen maximal ein Betrag von 10 % des Zeichnungskapitals der Gesellschaft investiert werden.

Die Gesellschaft wird ihr Zeichnungskapital zu mindestens 85 % in unmittelbar oder mittelbar über Dachfonds gehaltene Beteiligungen an Zielfonds investieren, wovon mindestens 65 % im Wege von Primärinvestments und maximal 30 % im Wege von Sekundärtransaktionen erworben werden; maximal 15 % des Zeichnungskapitals werden in Beteiligungen an einzelnen Portfoliounternehmen investiert werden.

Die MH SLC Mid Market Fund KG darf in Beteiligungen an Zielfonds und Portfoliounternehmen insgesamt einen Betrag von bis zu 100 % ihres Zeichnungskapitals investieren.

Die MH SLC Mid Market Fund KG darf sich auch an Dachfonds (in Form von Spezial-AIF) beteiligen, die von der KVG verwaltet werden.

Die Investitionsphase endet drei Jahre nach Zeichnungsschluss, d.h. am 31. Dezember 2022. Bis zu 10 % des Zeichnungskapitals dürfen auch nach dieser Frist in Portfoliounternehmen investiert werden, an denen bis zum Ablauf der Frist bereits Beteiligungen bestanden bzw. das Eingehen einer Beteiligung bereits bindend zugesagt war.

Zum Bilanzstichtag befindet sich im Portfolio der MH SLC Mid Market Fund KG eine Beteiligung an der Marble House SL Capital Mid Market PWM Fund GmbH & Co. geschlossene Investment KG und eine Beteiligung an der Maguar Capital II GmbH & Co. KG.



Die Gesellschaft ist als sog. Blindpool ausgestaltet, d.h. zum Zeitpunkt der Prospektaufstellung standen die Zielfonds, an denen sich die Gesellschaft beteiligen wird, noch nicht fest. Änderungen gegenüber der im Fondsprospekt beschriebenen Anlagestrategie hat es nicht gegeben.

Aufgrund ihres relativ geringen Fondsvolumens beteiligt sich die MH SLC Mid Market Fund KG über einen zweiten, separaten Buchungskreis an einem Schwesterfonds aus der MH SLC Mid Market-Fondsreihe und dessen bereits getätigten Investitionen. Dieses Vorgehen ist in den Anlagebedingungen der Fondsgesellschaft bereits grundsätzlich vorgesehen und nicht mit zusätzlichen Kosten, d.h. Kosten über die direkte Investition in die Zielfonds hinaus, verbunden.

### Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG)

Der Fonds hat mit der MHC Marble House Capital AG, Hamburg (heute: MHC Marble House Capital GmbH i.L., Hamburg), als Kapitalverwaltungsgesellschaft einen Fondsverwaltungsvertrag geschlossen. Im Februar 2021 hat die Paribus Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH mit Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“) die Aufgaben der Kapitalverwaltungsgesellschaft für die MH SLC Mid Market Fund KG übernommen. Die Paribus Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH (nachfolgend „KVG“) übernimmt bei der MH SLC Mid Market Fund KG sämtliche Aufgaben, die nach dem Gesellschaftsvertrag der KVG zugewiesen sind, insbesondere die Portfolioverwaltung und das Risikomanagement des Fonds.

Der Fondsverwaltungsvertrag regelt in Verbindung mit dem Gesellschaftsvertrag die Übernahme der gesamten Verwaltung der MH SLC Mid Market Fund KG durch die KVG. Dies betrifft sowohl die Investmentmanagement-Aufgaben als auch die Fondsmanagement-Aufgaben.

Die Investmentmanagement-Aufgaben umfassen insbesondere die Auswahl und Prüfung von möglichen Beteiligungen an Zielfonds und Portfoliounternehmen, den Erwerb, die Verwaltung und Überwachung sowie die Veräußerung und Übertragung von Beteiligungen an Zielfonds und Portfoliounternehmen und die Verwertung von Sachwertauskehrungen von Zielfonds im Namen und auf Rechnung der Fondsgesellschaft.

Der Investmentprozess sieht vor, dass potenzielle Investitionen zunächst vom Investment Advisor als Berater der KVG geprüft und einer Due Diligence unterzogen werden. Bei positivem Verlauf stellt der Investment Advisor dem Investitionsausschuss der KVG eine finale Investmentempfehlung nebst Dokumentation zur Verfügung. Die KVG unterzieht die potentielle Investition auf Basis der Investmentempfehlung einer eingehenden Prüfung. Es können auch externe Berater hinzugezogen werden. In Abhängigkeit von dem Ergebnis der Prüfung trifft die KVG die Entscheidung, ob die Investition eingegangen wird oder nicht.

Die Fondsmanagement-Aufgaben umfassen insbesondere die Aufnahme von Anlegern, die Durchführung von Beschlussfassungen und Gesellschafterversammlungen des Fonds, die Überwachung von Maßnahmen zu Zahlungsvorgängen im Fonds hinsichtlich der Kapitaleinzahlungsverpflichtungen der Anleger sowie die Koordination von Auszahlungen, Maßnahmen der Verwaltung der Gesellschaft, insbesondere Angelegenheiten zur Regelung der Rechtsverhältnisse zwischen dem Fonds und den Anlegern, den Abschluss von sonstigen Verwaltungs- und Geschäftsbesorgungsvorgängen, die Entscheidung über die Einrichtung, Höhe und Verwendung einer im Rahmen der Geschäftstätigkeit angemessenen Liquiditätsreserve, die Anlage liquider Mittel, die Erstellung der Jahres- und Quartalsberichte und die sonstige Betreuung der Anleger.

Die KVG ist berechtigt, sich zur Erfüllung ihrer Aufgaben auf eigene Kosten der Leistungen Dritter zu bedienen. Insbesondere betrifft dies die Beratung durch die Aberdeen Standard Investments Deutschland AG, als Investment Advisor.

Für die Haftung der KVG, die Verjährung von Ansprüchen im Verhältnis zur KVG und die Freistellung der KVG aus diesem Vertrag gelten die Regelungen des Gesellschaftsvertrags entsprechend.

Der Fondsverwaltungsvertrag hat eine Laufzeit bis zur Vollbeendigung der MH SLC Mid Market Fund KG. Während der Laufzeit der Fondsgesellschaft (einschließlich einer möglichen Verlängerung der Laufzeit) kann der Fondsverwaltungsvertrag nur aus wichtigem Grund gekündigt werden.

Zwischen der Gesellschaft und der KVG sind entsprechend den Regelungen im Gesellschaftsvertrag und in den Anlagebedingungen folgende Vergütungen vereinbart:

Strukturierungsvergütung	einmalig 2 % der Kapitalzusage jedes beitretenden Anlegers
Verwaltungsvergütung	1,65 % der Bemessungsgrundlage <sup>1</sup>
Transaktionsgebühr	bei Beteiligungserwerb bis zu 3 % des Kaufpreises
Erfolgsbeteiligung (Carried Interest)	20 % der Auszahlungen der Gesellschaft nach Erreichen der Vollrückzahlung der Kapitalzusagen sowie einer Mindestverzinsung von 3 % p.a. der Kapitalzusagen der Anleger

<sup>1</sup> Bemessungsgrundlage ist die Summe aus dem durchschnittlichen Nettoinventarwert des Fonds im Geschäftsjahr und der bis zum Stichtag an die Anleger geleisteten Auszahlungen, maximal aber 100 % des Zeichnungskapitals.

Im Geschäftsjahr 2022 wurde die MH SLC Mid Market Fund KG mit einer Verwaltungsvergütung in Höhe von EUR 71.374,07 belastet. Zahlungen von Carried Interest haben im Geschäftsjahr nicht stattgefunden.

### III. Wesentliche Risiken der Gesellschaft

Das Risikomanagement der MH SLC Mid Market Fund KG wird von der KVG betrieben. Die von dieser eingesetzten Risikomanagement-Systeme beinhalten eine ständige Risikocontrolling-Funktion, welche die Erfassung, Messung, Steuerung und Überwachung aller wesentlichen Risiken, denen das Investmentvermögen ausgesetzt ist oder sein kann, umfasst.

Die Wertentwicklung der MH SLC Mid Market Fund KG kann vor allem durch folgende Risiken und Unsicherheiten beeinträchtigt werden:

#### Risiken im Zusammenhang mit Investitionen in Unternehmensbeteiligungen



Die MH SLC Mid Market Fund KG tätigt gemäß ihrer Anlagestrategie Investitionen in Zielfonds und Portfoliounternehmen. Die Gesellschaft erwirbt dabei voraussichtlich nur Beteiligungen, die es ihr aufgrund ihrer Beteiligungshöhe im Verhältnis zum Gesamtkapital des Zielfonds bzw. des Portfoliounternehmens regelmäßig nicht ermöglichen, auf die Investitions- oder Desinvestitionsentscheidungen der erworbenen Zielfonds und Portfoliounternehmen Einfluss zu nehmen. Auf die Investitionsentscheidungen der Zielfonds und Portfoliounternehmen hat die Gesellschaft somit regelmäßig keinen Einfluss. Es besteht das Risiko, dass sich die erworbenen Zielfonds und Portfoliounternehmen nicht erwartungsgemäß entwickeln.

#### **Risiko des Fokus auf Sekundärtransaktionen**

Wird eine Zielfondsbeteiligung im Rahmen einer Sekundärtransaktion erworben, übernimmt der Erwerber regelmäßig neben bestehenden Einzahlungsverpflichtungen auch etwaige Verbindlichkeiten des Verkäufers gegenüber dem Zielfonds. Aus diesem Grund kann es dazu kommen, dass der Erwerber gegenüber einem oder mehreren Zielfonds verpflichtet ist, Auszahlungen zurückzuzahlen, die der Verkäufer von dem Zielfonds erhalten hat, obwohl die entsprechenden Zahlungen nie an den Erwerber geleistet wurden. Die Geltendmachung von etwaigen Rückgriffsansprüchen gegen den Verkäufer kann zusätzliche Kosten verursachen und kann zudem erfolglos bleiben. Des Weiteren sind Beteiligungen an Zielfonds auf dem Sekundärmarkt nur in begrenzter Zahl verfügbar. Dies kann bei starker Nachfrage zu hohen Preisen führen, die den Erwerb von Beteiligungen wirtschaftlich unattraktiv machen.

#### **Risiko des Fokus auf Co-Investments**

Bei der Eingehung von Co-Investments hat die Gesellschaft regelmäßig nur einen stark eingeschränkten oder keinen Verhandlungsspielraum in Bezug auf die Beteiligungsbedingungen. Dasselbe gilt für die Veräußerung eines Co-Investments. Typischerweise ist die Gesellschaft hierbei an eine Entscheidung des Managers des Zielfonds gebunden. Sie kann dann ihre Beteiligung an den Portfoliounternehmen weder zu einem anderen Zeitpunkt noch zu anderen Bedingungen veräußern als sie vom Manager des Zielfonds verhandelt werden. Die Beteiligung an Portfoliounternehmen im Wege von Co-Investments ist eine unmittelbare Beteiligung an einem einzelnen Portfoliounternehmen. Insofern ist die Beteiligung der Gesellschaft weniger risikodiversifiziert als die Beteiligung an einem Zielfonds.

#### **Risikodiversifizierung**

Die MH SLC Mid Market Fund KG investiert nur in einem speziellen Marktsegment, dem Bereich europäischer und nordamerikanischer Mittelstandsbeteiligungen. Durch diesen Branchenfokus und die begrenzte Anzahl der Zielfonds kann der Fonds nur eine eingeschränkte Risikodiversifizierung erreichen. Insbesondere können Verschlechterungen der Markt- und Wirtschaftsverhältnisse in Europa oder Nordamerika die Entwicklung der Beteiligungen des Fonds nachhaltig beeinträchtigen. Die Gesellschaft hat darüber hinaus keinen Einfluss darauf, welchen Grad der Risikodiversifizierung die Zielfonds über deren Beteiligungen an Portfoliounternehmen erreichen. Eine geringere Risikodiversifizierung hat zur Folge, dass der Gesellschaft bei Eintritt eines Risikos bei einem oder mehreren Zielfonds oder deren Portfoliounternehmen ein größerer Nachteil entsteht, als dies bei einer Verteilung der Investitionen auf eine größere Zahl von Zielfonds und Portfoliounternehmen der Fall wäre.

#### **Kurs- und Marktpreisrisiken**

Erhält die MH SLC Mid Market Fund KG von den Zielfonds oder Portfoliounternehmen Sachwertausschüttungen in Form von Aktien oder anderen Gesellschaftsanteilen, besteht ein Kurs- bzw. Preisrisiko finden Zeitraum zwischen Erhalt der Sachwerte und deren Veräußerung, d.h. der Wert der Anteile kann sich in der Zwischenzeit verringern. Die Gesellschaft könnte infolgedessen geringere Erlöse aus dem Verkauf der Anteile erzielen, als zum Zeitpunkt des Erhalts der Anteile zu erwarten war. Dasselbe Risiko besteht, wenn die Fondsgesellschaft Beteiligungen einget, die in einer anderen Währung geführt werden. Aus diesen Beteiligungen erfolgende Auszahlungen können durch Wechselkursveränderungen und lokale Devisenbestimmungen beeinträchtigt werden.

#### **Wechselkursrisiken**

Die Fondsgesellschaft wird grundsätzlich in Euro geführt. Es ist möglich, dass die Fondsgesellschaft Beteiligungen an Zielfonds, Dachfonds oder Portfoliounternehmen einget, die in einer anderen Währung denominated sind und / oder Auszahlungen in einer anderen Währung leisten. Der Wert der in Fremdwährung eingegangenen Beteiligungen und die daraus erfolgenden Auszahlungen können durch Wechselkursveränderungen, lokale Devisenbestimmungen und andere Beschränkungen beeinträchtigt werden. Eine Veränderung des Wechselkurses zwischen Euro und der jeweiligen Fremdwährung kann zu Verlusten für die Anleger führen. Dabei kann es beispielsweise auch bei Konvertierung von Ausschüttungen in Euro zu Verlusten kommen, obwohl der jeweilige Zielfonds Beteiligungen mit Gewinn verkauft hat.

#### **Auslandsrisiken**

Der Fonds wird sich gemäß seiner Anlagestrategie voraussichtlich mit einem erheblichen Teil seines investierbaren Kapitals an Zielfonds und Portfoliounternehmen beteiligen, die in ausländischen Rechtsordnungen ansässig oder investiert sind (Europa und Nordamerika). Die Durchsetzung rechtlicher Ansprüche der Gesellschaft gegenüber Zielfonds und Portfoliounternehmen im Ausland kann wesentlich schwieriger und mit höheren Kosten verbunden sein als im Inland. Darüber hinaus kann es aufgrund von Änderungen in den jeweiligen ausländischen Rechts- und Steuersystemen zu Nachteilen kommen. Schließlich können allgemeine Veränderungen der politischen oder wirtschaftlichen Situation in den Ländern, in denen von der Gesellschaft gezeichnete Zielfonds oder Portfoliounternehmen investiert oder ansässig sind, negative Auswirkungen haben. Insbesondere bei erneutem Eintreten einer Finanz- und Wirtschaftskrise muss damit gerechnet werden, dass der Fonds sowie seine Zielfonds nicht, nur verzögert oder nur zu nachteiligen Bedingungen die Portfoliounternehmen veräußern können.

#### **Risiken durch das Corona-Virus**

Die mittlerweile nahezu komplett aufgehobenen Restriktionen und Schutzvorgaben im Kampf gegen die globale Pandemie durch das SARS-CoV-2 Virus führten zu einer Entspannung und Erholung der Märkte. Trotz mehrerer starker Infektionswellen im Jahr 2022 zeigt sich die Wirksamkeit getroffener Maßnahmen, welche weiterhin zu einer Normalisierung des gesellschaftlichen Lebens und zu einer Erholung von wirtschaftlich getroffenen Branchen führte. Die weiterhin drohenden Auswirkungen auf die Investments können dabei direkt ausfallen (z.B. erhöhter Krankenstand bei neuen Infektionswellen) oder indirekte Auswirkungen haben (z.B. durch erschwerten Zugang zu Rohstoffen oder erhöhten Rohstoffpreisen durch Lieferkettenausfälle). Diese Effekte können den Wert und die wirtschaftliche Entwicklung der Investments negativ beeinflussen.

#### **Risiken durch den Krieg in der Ukraine**

Die gesamtwirtschaftlichen und geopolitischen Auswirkungen durch den russischen Angriffskrieg auf die Ukraine sowie deren Effekte auf die verschiedenen Wirtschaftsbranchen und die Investments der MH SLC Mid Market Fund KG sind weiterhin nicht einschätzbar. Sanktionen des Finanzmarktes, sowie gestörte Lieferketten und steigende Energiepreise haben mittelbare und unmittelbare Auswirkungen auf einige Portfoliounternehmen und deren Tochtergesellschaften. Diese Effekte können den Wert und die wirtschaftliche Entwicklung der Investments negativ beeinflussen. Aufgrund des Krieges in der Ukraine besteht darüber hinaus die Gefahr, dass sich Marktpreisrisiken erhöhen. Bis heute haben sich keine Auswirkungen auf den Fund ergeben.

#### **IV. Tätigkeitsbericht und Erläuterungen zur Vermögens-, Finanz- und Ertragslage**

##### **Tätigkeitsbericht**

Die KVG hat im Geschäftsjahr die ihr obliegenden Aufgaben gemäß KAGB wahrgenommen.

Die MH SLC Mid Market Fund KG hat sich im Geschäftsjahr 2019 in Übereinstimmung mit den Anlagebedingungen mit EUR 3,9 Millionen an der der Marble House SLC Mid Market PWM Fund KG beteiligt. Die MH SLC Mid Market Fund KG ist somit mittelbar in neun Private Equity-Fonds investiert. Im Geschäftsjahr 2022 hat sich die MH SLC Mid Market Fund KG an der Maguar Capital II GmbH & Co. KG mit EUR 0,8 Millionen beteiligt.

Die KVG hat im Berichtszeitraum keine weiteren direkten oder mittelbar über den Treuhandkommanditisten beteiligte Anleger in die Gesellschaft aufgenommen. Darüber hinaus konzentrierte sich die Tätigkeit der KVG im Geschäftsjahr 2022 auf das Risikomanagement des Fonds, das Liquiditätsmanagement, die Kontrolle und Freigabe von Zahlungen sowie weitere aufsichtsrechtliche Aufgaben wie die Anlegerverwaltung, die Fondsbuchhaltung, das Beschwerdemanagement und sonstige administrative Aufgaben.

##### **Angaben zum Risikoprofil und Risikomanagementsystem**

Das Risikoprofil des Fonds und das Risikomanagementsystem der KVG werden unter „in. Wesentliche Risiken der Gesellschaft“ erläutert.

##### **Vermögenslage**

Die MH SLC Mid Market Fund KG befindet sich noch in der Investitionsphase und hält Liquidität für weitere Investments vor. Das Portfolio umfasst im Geschäftsjahr 2022 zwei unmittelbare Beteiligungen an europäischen Zielfonds. Das zugesagte Transaktionsvolumen beträgt rd. 90,06 % des Zeichnungskapitals der MH SLC Mid Market Fund KG.

Das Portfolio der MH SLC Mid Market Fund KG stellt sich zum 31. Dezember 2022 wie folgt dar:

<b>Beteiligung</b>	<b>Kapitalzusage</b>	<b>Kapitaleinzahlungen</b>	<b>Zeitwert</b>
Marble House SL Capital Mid Market PWM Fund GmbH & Co. geschlossene Investment KG	EUR 3.900.000,00	EUR 1.950.000,00	EUR 1.911.905,52
Maguar Capital II GmbH & Co. KG	EUR 800.000,00	EUR 0,00	EUR 0,00

##### **Schwer liquidierbare Vermögensgegenstände**

Schwer liquidierbare Vermögensgegenstände, für die besondere Regelungen gelten, sind nicht im Fondsvermögen enthalten. Die Anteile können grundsätzlich auf Sekundärmärkten gehandelt werden. Üblicherweise unterliegen solche Transaktionen Abschlägen auf die zuletzt festgestellten Bewertungen zum Fair-Market-Value.

##### **Finanzlage**

Bei der MH SLC Mid Market Fund KG handelt es sich um ein im Jahr 2018 neu aufgelegtes Investmentvermögen. Die Zeichnungsfrist endete zum 31. Dezember 2019. Die Anzahl der Anleger zum 31. Dezember 2022 beträgt 139. Zum Stichtag beträgt das Kommanditkapital EUR 5.219.000,00 und ist vollständig eingezahlt.

Ausschüttungen an die Investoren fanden bisher nicht statt. Die Finanzlage ist geordnet.

Die Gesellschaft finanziert ihre Investitionen ausschließlich aus Eigenkapital. Kreditaufnahmen sind unzulässig. Eine Belastung der Vermögensgegenstände der Gesellschaft erfolgt nicht.

Geschäfte, die Derivate zum Gegenstand haben, dürfen nur zur Absicherung der von der Fondsgesellschaft gehaltenen Vermögensgegenstände gegen einen Wertverlust getätigt werden.

Die Bilanzstruktur stellt sich wie folgt dar:

Die MH SLC Mid Market KG schließt das Geschäftsjahr mit einer Bilanzsumme von TEUR 4.339. Der Anteil der liquiden Mittel an der Bilanzsumme beträgt 55,93 %. Das verbleibende Vermögen entfällt auf den Buchwert der Beteiligungen mit EUR 1.912 und damit 44,07 %. Dem Gesamtvermögen von TEUR 4.339 steht ein Eigenkapital von TEUR 4.284 gegenüber. Die Eigenkapitalquote beträgt 98,75 %.

##### **Ertragslage**

Die in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sonstigen Aufwendungen in Höhe von EUR 12.480,00 beinhalten im Wesentlichen das Verwarentgelt der Bank in Höhe von EUR 7.032,72 und die Entgelte für steuerliche und rechtliche Beratungsleistungen in Höhe von EUR 2.724,75.



Darüber hinaus sind in den Aufwendungen die Vergütung der Kapitalverwaltungsgesellschaft in Höhe von EUR 71.374,07, die Vergütung der Verwahrstelle in Höhe von EUR 21.420,00 sowie die Kosten für die Prüfung des Jahresabschlusses und für die Erstellung der Steuererklärungen in Höhe von EUR 17.942,17 enthalten.

Aus der Bewertung der zum 31. Dezember 2022 ausgewiesenen Zielfonds-Beteiligungen mit dem Fair-Market-Value haben sich unrealisierte Gewinne aus der Neubewertung in Höhe von EUR 51.984,32 sowie unrealisierte Verluste aus der Neubewertung in Höhe von EUR 9.814,53 ergeben.

**Angaben zu Änderungen im Geschäftsjahr**

Im Geschäftsjahr 2022 sind keine wesentlichen Änderungen gegenüber den im Verkaufsprospekt zur Verfügung gestellten Informationen betreffend die Gesellschaft eingetreten.

Änderungen der von der Gesellschaft oder der KVG für die Gesellschaft geschlossenen Dienstleistungsverträge haben sich nicht ergeben.

Es wurden keine neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement im Geschäftsjahr 2022 eingeführt.

**Wertentwicklung des Fonds während des Geschäftsjahres**

Bei der MH SLC Mid Market Fund KG handelt es sich um einen im Jahr 2018 aufgelegten Fonds. Aufgrund der in dem Erstjahr noch nicht getätigten Investitionen sowie der im Jahr 2019 eingegangenen Beteiligung ohne bis zum 31. Dezember 2020 geleistete Kapitaleinzahlungen ist die Wertentwicklung des Fonds zum 31. Dezember 2020 nicht aussagekräftig.

Zum 31. Dezember 2021 wird das Portfolio der Gesellschaft zum 0,95-fachen, bezogen auf das von der Fondsgesellschaft in die Zielfonds eingezahlte Kapital, bewertet.

Zum 31. Dezember 2022 wird das Portfolio der Gesellschaft zum 0,98-fachen, bezogen auf das von der Fondsgesellschaft in die Zielfonds eingezahlte Kapital, bewertet.

	<b>31. Dezember 2022</b>	<b>31. Dezember 2021</b>	<b>31. Dezember 2020</b>
Eingezahltes Kapital (Zielfonds)	EUR 1.950.000,00	EUR 1.950.000,00	EUR 0,00
in % des zugesagten Kapitals	41,49 %	50,00 %	0,00 %
Investment Multiple <sup>1</sup>	0,82x	0,84x	0,00x

<sup>1</sup> Investment Multiple = Nettoinventarwert plus Gesamtbetrag der Ausschüttungen in Relation zum Gesamtbetrag des eingezahlten Kapitals

Die bisherige Wertentwicklung der MH SLC Mid Markt Fund KG ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung der Gesellschaft.

Der typische Geschäftsverlauf eines Private Equity-Fonds erfolgt in Form einer liegenden J-Kurve. Bedingt durch die Gründungskosten in den Erstjahren, auch auf Ebene der Beteiligungsgesellschaften, ist die Wertentwicklung negativ. Der bisherige Geschäftsverlauf entspricht den Erwartungen.

Durch den J-Curve-Effekt deckt der Liquiditätsbestand zzgl. ausstehender Einlagen zum aktuellen Zeitpunkt die bestehenden Einzahlungsverpflichtungen in die Zielfonds nicht vollständig ab. Es ist aber nicht davon auszugehen, dass sämtliche Zielfonds die gezeichneten Kapitalzusagen bis zum Laufzeitende vollständig abrufen werden und zudem ist zukünftig auch mit entsprechenden Rückflüssen aus den Zielfonds zu rechnen, mit denen ggf. bestehende Einzahlungsverpflichtungen bedient werden können.

**V. Angaben zur Mitarbeitervergütung der KVG**

Die nachfolgenden Angaben - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung sowie die Ermittlung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem geprüften Jahresabschluss der Paribus Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH („KVG“), Hamburg, zum 31. Dezember 2022. Die Gesamtsumme der von der KVG an ihre Mitarbeiter gezahlten Vergütungen beträgt TEUR 431 (Vorjahr TEUR 371). Die Geschäftsleiter und alle Mitarbeiter der Paribus KVG sind sogenannte „Risk Taker“, also Mitarbeiter, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich



auf das Risikoprofil des Publikums-AIF auswirken. Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter betrug im Geschäftsjahr 2022 acht (Vorjahr sieben). Die Mitarbeiter und Geschäftsleiter der KVG erhalten eine fixe Vergütung. Diese wird anteilig, anhand der geleisteten Arbeitsstunden für die KVG, von der KVG gezahlt. Eine variable Vergütung der Mitarbeiter und Geschäftsleiter auf Ebene der KVG und des AIF erfolgt nicht.

Hamburg, im Mai 2023

**Marble House Private Equity Verwaltungs GmbH**

*vertreten durch die Geschäftsführer*

*Dr. Georg Walter Reul*

*Hinrich Wilhelm Otter*

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Marble House SL Capital Mid Market Fund GmbH & Co. geschlossene Investment KG

### **Vermerk über die Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts**

#### **Prüfungsurteile**

Wir haben den Jahresabschluss der Marble House SL Capital Mid Market Fund GmbH & Co. geschlossene Investment KG, Hamburg, bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2022, der Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022 sowie dem Anhang einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden geprüft. Darüber hinaus haben wir den Lagebericht der Marble House SL Capital Mid Market Fund GmbH & Co. geschlossene Investment KG, Hamburg, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Jahresabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen, für bestimmte Personengesellschaften geltenden handelsrechtlichen Vorschriften unter Berücksichtigung der Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft zum 31. Dezember 2022 sowie ihrer Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 und
- vermittelt der beigefügte Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Lagebericht in Einklang mit dem Jahresabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und den einschlägigen europäischen Verordnungen.

Gemäß § 159 Satz 1 i.V.m. § 136 KAGB i.V.m. § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Jahresabschlusses und des Lageberichts geführt hat.

#### **Grundlage für die Prüfungsurteile**

Wir haben unsere Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts in Übereinstimmung mit § 159 Satz 1 i.V.m. § 136 KAGB i.V.m. § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum Lagebericht zu dienen.

#### **Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresabschluss und den Lagebericht**

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresabschlusses, der den deutschen, für bestimmte Personengesellschaften geltenden handelsrechtlichen Vorschriften unter Berücksichtigung der Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Jahresabschluss unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.



Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

Außerdem sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Aufstellung des Lageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Jahresabschluss in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften und den einschlägigen europäischen Verordnungen entspricht. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die sie als notwendig erachtet haben, um die Aufstellung eines Lageberichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften und einschlägigen europäischen Verordnungen zu ermöglichen, und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im Lagebericht erbringen können.

## **Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts**

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und ob der Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Jahresabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften und den einschlägigen europäischen Verordnungen entspricht sowie einen Vermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum Lagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 159 Satz 1 i.V.m. § 136 KAGB i.V.m. § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses und Lageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen. Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Jahresabschluss und im Lagebericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollsystem und den für die Prüfung des Lageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Gesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss und im Lagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Gesellschaft ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen gesetzlichen Vorschriften und der einschlägigen europäischen Verordnungen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt.
- beurteilen wir den Einklang des Lageberichts mit dem Jahresabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage der Gesellschaft.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

## **SONSTIGE GESETZLICHE UND ANDERE RECHTLICHE ANFORDERUNGEN**

### **VERMERK ÜBER DIE PRÜFUNG DER ORDNUNGSGEMÄSSEN ZUWEISUNG VON GEWINNEN, VERLUSTEN, EINLAGEN UND ENTNAHMEN ZU DEN EINZELNEN KAPITALKONTEN**

#### **Prüfungsurteil**

Wir haben auch die ordnungsgemäße Zuweisung von Gewinnen, Verlusten, Einlagen und Entnahmen zu den einzelnen Kapitalkonten der Marble House SL Capital Mid Market Fund GmbH & Co. geschlossene Investment KG zum 31. Dezember 2022 geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse erfolgte die Zuweisung von Gewinnen, Verlusten, Einlagen und Entnahmen zu den einzelnen Kapitalkonten in allen wesentlichen Belangen ordnungsgemäß.

#### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir haben unsere Prüfung der ordnungsgemäßen Zuweisung von Gewinnen, Verlusten, Einlagen und Entnahmen zu den einzelnen Kapitalkonten in Übereinstimmung mit § 159 i.V.m. § 136 Abs. 2 KAGB unter Beachtung des International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000 (Revised) „Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information“ (Stand Dezember 2013) durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung



des Abschlussprüfers für die Prüfung der ordnungsgemäßen Zuweisung von Gewinnen, Verlusten, Einlagen und Entnahmen zu den einzelnen Kapitalkonten“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu der ordnungsgemäßen Zuweisung von Gewinnen, Verlusten, Einlagen und Entnahmen zu den einzelnen Kapitalkonten zu dienen.

**Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für die ordnungsgemäße Zuweisung von Gewinnen, Verlusten, Einlagen und Entnahmen zu den einzelnen Kapitalkonten**

Die gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft sind verantwortlich für die in allen wesentlichen Belangen ordnungsgemäße Zuweisung von Gewinnen, Verlusten, Einlagen und Entnahmen zu den einzelnen Kapitalkonten. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die ordnungsgemäße Zuweisung von Gewinnen, Verlusten, Einlagen und Entnahmen zu den einzelnen Kapitalkonten zu ermöglichen.

**Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung der ordnungsgemäßen Zuweisung von Gewinnen, Verlusten, Einlagen und Entnahmen zu den einzelnen Kapitalkonten**

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Zuweisung von Gewinnen, Verlusten, Einlagen und Entnahmen zu den einzelnen Kapitalkonten ordnungsmäßig ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zu der ordnungsgemäßen Zuweisung von Gewinnen, Verlusten, Einlagen und Entnahmen zu den einzelnen Kapitalkonten beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 159 i. V. m. § 136 Abs. 2 KAGB unter Beachtung des International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000 (Revised) „Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information“ (Stand Dezember 2013) durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Zuweisung stets aufdeckt. Falsche Zuweisungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage der ordnungsgemäßen Zuweisung von Gewinnen, Verlusten, Einlagen und Entnahmen zu den einzelnen Kapitalkonten getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Zuweisungen von Gewinnen, Verlusten, Einlagen und Entnahmen zu den einzelnen Kapitalkonten, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Zuweisungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Zuweisungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- beurteilen wir die Ordnungsmäßigkeit der Zuweisung von Gewinnen, Verlusten, Einlagen und Entnahmen zu den einzelnen Kapitalkonten unter Berücksichtigung der Erkenntnisse aus der Prüfung des relevanten internen Kontrollsystems und von aussagebezogenen Prüfungshandlungen überwiegend auf Basis von Auswahlverfahren.

München, den 9. Juni 2023

**BTR Beratung Treuhand Revision GmbH**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

*Lothar Ponzer, Wirtschaftsprüfer*

*Daniel Gairing, Wirtschaftsprüfer*

**Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)**

**(Erklärung gem. § 158 S. 1 KAGB i. V. m. § 135 Abs. 1 Nr. 3 KAGB i. V. m. § 264 Abs. 2 S. 3, § 289 Abs. 1 S. 5 HGB  
zum Jahresabschluss und dem Lagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)**





Wir versichern nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt und im Lagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage der Gesellschaft so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird.

Hamburg, den 26. Mai 2023

**Marble House Private Equity Verwaltungs GmbH**

*vertreten durch die Geschäftsführer*

*Dr. Georg Walter Reul*

*Hinrich Wilhelm Otter*