

Ermittlung der Zeitwerte

Bilanzposten	Buchwert 1) Tsd €	Zeitwert Tsd €	Saldo Tsd €
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	408 720	410 355	1 635
Anteile an verbundenen Unternehmen	356 872	368 067	11 195
Ausleihungen an verbundene Unternehmen	26 306	26 306	–
Beteiligungen	79 595	88 485	8 890
Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	976 822	970 092	– 6 730
Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	381 211	348 487	– 32 724
Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen	633 494	697 558	64 064
Sonstige Ausleihungen	831 414	849 306	17 892
Einlagen bei Kreditinstituten	83 850	83 850	–
Andere Kapitalanlagen	70 043	60 349	– 9 694
Gesamt	3 848 327	3 902 855	54 528

1) Bei den Buchwerten von zu Nennwerten bilanzierten Kapitalanlagen sind die Effekte aus Disagio berücksichtigt. Daraus resultiert eine Abweichung zu den in der Bilanz unter Aktiva A. ausgewiesenen Werten. Betroffen sind die Namensschuldverschreibungen unter Aktiva A. III. 4. a).

Die Zeitwerte der Grundstücke wurden nach dem Ertragswertverfahren zum 31.12.2011 ermittelt. Für die zum Nennwert sowie für die gemäß § 341 c Absatz 3 HGB zu den Anschaffungskosten ausgewiesenen Kapitalanlagen erfolgt die Bewertung durch die Depotbank bzw. durch ein gesondertes Verfahren. Als Grundlage für die Kursberechnung dienen die Renditen auf Basis der Swap-Kurve und der Geldmarktsätze Euribor sowie die nach Marktsituation entsprechend angepassten Spreads.

Bei den verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sind Einzelwerte mit Buchwerten von 88,8 Millionen € und Zeitwerten von 83,5 Millionen € enthalten. Auf eine Abschreibung wurde verzichtet, da der Unterschiedsbetrag durch die planmäßigen Abschreibungen in den nächsten Jahren (bei Gesellschaften mit Grundbesitz) bzw. durch die Dauer des Investments (bei Private Equity Fonds) neutralisiert wird und somit nicht dauerhaft ist.

Bei den Investmentanteilen, den Inhaberschuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren, den Schuldscheinforderungen, den übrigen Ausleihungen sowie den zu (fortgeführten) Anschaffungskosten bilanzierten Zero-Namensschuldverschreibungen sind Papiere mit Buchwerten von 525,1 Millionen € und Zeitwerten von 459,7 Millionen € enthalten. Auf Abschreibungen wurde verzichtet, da nur von einer vorübergehenden Wertminderung ausgegangen wird.

Bei den anderen Kapitalanlagen werden GmbH-Anteile mit Buchwerten von 70,0 Millionen € und Zeitwerten von 60,3 Millionen € ausgewiesen. Diese Gesellschaften halten über weitere Holdinggesellschaften Aktien an einer börsennotierten Gesellschaft. Eine Abschreibung wurde nicht vorgenommen, da der für die Bewertung maßgebliche, stichtagsbezogene Aktienkurs innerhalb einer üblichen Schwankungsbreite liegt und keine Anzeichen für eine dauerhafte Wertminderung vorliegen.

Die Buchwerte der direkt und indirekt in den Investmentfonds gehaltenen Aktien betragen 3,8 % der gesamten Kapitalanlagen.

