

Deutsche Annington Immobilien GmbH
Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung (in Mio. €)

| | Erläuterungen | 2011 | 2010 geändert* |
|---|---------------|----------------|-------------------|
| Erlöse aus der Vermietung | | 1.062,8 | 1.039,3 |
| Andere Erlöse aus der Immobilienbewirtschaftung | | 19,8 | 19,6 |
| Erlöse aus der Immobilienbewirtschaftung | (6) | 1.082,6 | 1.058,9 |
| Erlöse aus der Veräußerung von Vorratsimmobilien | | 136,9 | 123,5 |
| Buchwert der veräußerten Vorratsimmobilien | | -94,1 | -81,6 |
| Erlöse aus der Veräußerung von Investment Properties | | 116,4 | 101,4 |
| Buchwert der veräußerten Investment Properties | | -94,3 | -71,9 |
| Ergebnis aus der Veräußerung von Immobilien | (7) | 64,9 | 71,4 |
| Ergebnis aus der Bewertung von Investment Properties | (8) | 249,4 | 25,8 |
| Wertveränderungen der Vorratsimmobilien | (9) | 204,5 | 0,1 |
| Materialaufwand | (10) | -552,9 | -529,6 |
| Personalaufwand | (11) | -90,8 | -83,1 |
| Abschreibungen | (12) | -6,2 | -5,3 |
| Sonstige betriebliche Erträge | (13) | 44,4 | 46,9 |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen | (14) | -70,6 | -82,1 |
| Finanzerträge | (15) | 14,7 | 8,5 |
| Finanzaufwendungen | (16) | -362,1 | -352,4 |
| Ergebnis vor Steuern | | 577,9 | 159,1 |
| Ertragsteuern | (17) | -154,3 | 32,1 |
| Periodenergebnis | | 423,6 | 191,2 |
| davon entfallen auf: | | | |
| Anteilseigner der DAIG | | 423,0 | 190,6 |
| Nicht beherrschende Anteile | | 0,6 | 0,6 |

Deutsche Annington Immobilien GmbH
Konzern-Gesamtergebnisrechnung (in Mio. €)

| | Erläuterungen | 2011 | 2010 geändert* |
|--|---------------|--------------|-------------------|
| Periodenergebnis | | 423,6 | 191,2 |
| Cashflow Hedges | | | |
| Veränderung der unrealisierten Gewinne/Verluste | | -30,7 | -28,3 |
| Realisierte Gewinne/Verluste | | 17,4 | 19,7 |
| Steuereffekt | | 5,9 | 3,7 |
| Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste aus Pensionen und ähnlichen Verpflichtungen | | | |
| Veränderung der versicherungsmathematischen Gewinne/Verluste | | -7,5 | -12,5 |
| Steuereffekt | | 2,4 | 4,0 |
| Sonstiges Ergebnis | (28) | -12,5 | -13,4 |
| Gesamtergebnis | | 411,1 | 177,8 |
| davon entfallen auf: | | | |
| Anteilseigner der DAIG | | 410,5 | 177,2 |
| Nicht beherrschende Anteile | | 0,6 | 0,6 |

Siehe auch die begleitenden Erläuterungen im Konzernanhang.

* siehe Erläuterungen (5) a) Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Deutsche Annington Immobilien GmbH
Konzernbilanz (in Mio. €)

| | Erläuterungen | 31.12.2011 | 31.12.2010 geändert* | 01.01.2010 geändert* |
|--|---------------|-----------------|-------------------------|-------------------------|
| Aktiva | | | | |
| Immaterielle Vermögenswerte | (18) | 7,7 | 11,0 | 11,8 |
| Sachanlagen | (19) | 7,1 | 5,1 | 7,1 |
| Investment Properties | (20) | 9.893,8 | 8.436,7 | 8.434,6 |
| Finanzielle Vermögenswerte | (21) | 44,3 | 46,1 | 46,3 |
| Sonstige Vermögenswerte | (22) | 18,8 | 16,6 | 13,6 |
| Laufende Ertragsteueransprüche | (23) | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| Latente Steueransprüche | | 0,0 | 0,0 | 9,1 |
| Langfristige Vermögenswerte | | 9.971,9 | 8.515,7 | 8.522,7 |
| Vorräte | (24) | 326,7 | 1.499,1 | 1.571,3 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | (25) | 49,5 | 89,2 | 76,9 |
| Sonstige finanzielle Vermögenswerte | (21) | 2,2 | 6,0 | 1,9 |
| Sonstige Vermögenswerte | (22) | 26,3 | 20,3 | 25,2 |
| Laufende Ertragsteueransprüche | (23) | 15,9 | 72,3 | 55,3 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | (26) | 278,5 | 310,7 | 275,5 |
| Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte | (27) | 25,9 | - | - |
| Kurzfristige Vermögenswerte | | 725,0 | 1.997,6 | 2.006,1 |
| Summe Aktiva | | 10.696,9 | 10.513,3 | 10.528,8 |
| Passiva | | | | |
| Gezeichnetes Kapital | | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Kapitalrücklage | | 718,2 | 718,2 | 718,2 |
| Gewinnrücklagen | | 1.539,7 | 1.116,7 | 926,1 |
| Sonstige Rücklagen | | -41,7 | -29,2 | -15,8 |
| Eigenkapitalanteil der Anteilseigner der DAIG | | 2.216,3 | 1.805,8 | 1.628,6 |
| Nicht beherrschende Anteile | | 13,5 | 12,2 | 11,6 |
| Eigenkapital | (28) | 2.229,8 | 1.818,0 | 1.640,2 |
| Rückstellungen | (29) | 296,9 | 295,5 | 293,2 |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | (30) | 0,3 | 0,3 | 0,4 |
| Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten | (31) | 6.146,1 | 6.500,6 | 6.981,8 |
| Laufende Ertragsteuerverbindlichkeiten | (32) | 105,6 | 124,0 | 141,7 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | (33) | 5,1 | 5,4 | 5,6 |
| Latente Steuerschulden | (17) | 691,9 | 544,3 | 590,7 |
| Langfristige Schulden | | 7.245,9 | 7.470,1 | 8.013,4 |
| Rückstellungen | (29) | 165,2 | 175,6 | 173,3 |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | (30) | 37,6 | 41,1 | 40,8 |
| Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten | (31) | 619,2 | 612,2 | 274,4 |
| Laufende Ertragsteuerverbindlichkeiten | (32) | 26,0 | 25,6 | 25,1 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | (33) | 373,2 | 370,7 | 361,6 |
| Kurzfristige Schulden | | 1.221,2 | 1.225,2 | 875,2 |
| Schulden | | 8.467,1 | 8.695,3 | 8.888,6 |
| Summe Passiva | | 10.696,9 | 10.513,3 | 10.528,8 |

Siehe auch die begleitenden Erläuterungen im Konzernanhang.

* siehe Erläuterungen (5) a) Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Deutsche Annington Immobilien GmbH
Konzern-Kapitalflussrechnung (in Mio. €)

| 1. Januar bis 31. Dezember | Erläuterungen | 2011 | 2010 geändert* |
|--|---------------|---------------|-------------------|
| Periodenergebnis | | 423,6 | 191,2 |
| Abschreibungen | (12) | 6,2 | 5,3 |
| Zinsaufwendungen/-erträge | | 350,1 | 346,2 |
| Ertragsteuern | | 154,3 | -32,1 |
| Ergebnisse aus Abgängen von Investment Properties | | -22,1 | -29,5 |
| Ergebnis aus der Bewertung von Investment Properties | (8) | -249,4 | -25,8 |
| Wertveränderungen der Vorratsimmobilien | (9) | -204,5 | -0,1 |
| Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen/Erträge | | 0,4 | -1,0 |
| Veränderung der Vorräte | | 112,3 | 72,6 |
| Veränderung der Forderungen und sonstigen Vermögenswerte | | 20,7 | 3,7 |
| Veränderung der Rückstellungen | | -24,9 | -36,3 |
| Veränderung der Verbindlichkeiten | | -9,2 | 4,0 |
| Ertragsteuerzahlungen | | 23,1 | -25,7 |
| Cashflow aus der betrieblichen Tätigkeit | | 580,6 | 472,5 |
| Einzahlungen aus Abgängen von Investment Properties | | 135,2 | 89,1 |
| Einzahlungen aus Abgängen von Immateriellen Vermögenswerten und übrigem Anlagevermögen | | 0,0 | 0,1 |
| Einzahlungen aus dem Abgang Finanzieller Vermögenswerte | (21) | 4,1 | 0,1 |
| Auszahlungen für Investitionen in Investment Properties | (20) | -58,4 | -44,3 |
| Auszahlungen für Investitionen in Immaterielle Vermögenswerte und übriges Anlagevermögen | (18) (19) | -2,7 | -3,1 |
| Auszahlungen für den Erwerb von Anteilen an konsolidierten Unternehmen (Nettoabfluss) | (3) | -1,6 | -0,6 |
| Auszahlungen für Investitionen in Finanzielle Vermögenswerte | (21) | -0,3 | -4,0 |
| Zinseinzahlungen | | 11,5 | 5,3 |
| Cashflow aus der Investitionstätigkeit | | 87,8 | 42,6 |
| Einzahlungen aus der Aufnahme von Finanziellen Verbindlichkeiten | (31) | 178,5 | 13,4 |
| Auszahlungen für die Tilgung von Finanziellen Verbindlichkeiten | (31) | -545,6 | -224,8 |
| Transaktionskosten | (16) | -33,1 | -2,1 |
| Ein-/Auszahlungen Gesellschafter | (28) | 0,0 | - |
| Zinsauszahlungen | | -300,4 | -266,4 |
| Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit | | -700,6 | -479,9 |
| Liquiditätswirksame Veränderung der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | | -32,2 | 35,2 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zum Jahresanfang | | 310,7 | 275,5 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Bilanzstichtag | (26) | 278,5 | 310,7 |

Siehe Punkt (38) sowie die begleitenden Erläuterungen im Konzernanhang.

* siehe Erläuterungen (5) a) Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

**Deutsche Annington Immobilien GmbH
Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung (in Mio. €)**

| | Gezeichnetes Kapital | Kapitalrücklage | Gewinnrücklagen | Sonsige Rücklagen | | | Eigenkapital der Anteilseigner der DAIG | Nicht beherrschende Anteile | Eigenkapital |
|--|----------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|---|-------------------------------|---|-----------------------------|----------------|
| | | | | Reklassifizierungsfähig | Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte | Nicht reklassifizierungsfähig | | | |
| Stand 31. Dezember 2009 | 0,1 | 718,2 | 926,0 | -29,1 | 0,1 | 0,0 | 1.617,3 | 11,6 | 1.628,9 |
| Effekt aus der Änderung von Bilanzierungswahlrechten | | | -1,9 | | | 13,2 | 11,3 | | 11,3 |
| Stand 1. Januar 2010 (geändert*) | 0,1 | 718,2 | 926,1 | -29,1 | 0,1 | 13,2 | 1.628,6 | 11,6 | 1.640,2 |
| Periodenergebnis | | | 190,6 | | | | 190,6 | 0,6 | 191,2 |
| Sonstiges Ergebnis | | | | | | | | | |
| Änderungen der Periode | | | | -20,4 | 0,0 | -8,5 | -28,9 | -0,1 | -29,0 |
| Ergebniswirksame Reklassifizierung | | | | 15,5 | | | 15,5 | 0,1 | 15,6 |
| Gesamtergebnis | | | 190,6 | -4,9 | 0,0 | -8,5 | 177,2 | 0,6 | 177,8 |
| Stand 31. Dezember 2010 (geändert*) | 0,1 | 718,2 | 1.116,7 | -34,0 | 0,1 | 4,7 | 1.805,8 | 12,2 | 1.818,0 |
| Stand 1. Januar 2011 (geändert*) | 0,1 | 718,2 | 1.116,7 | -34,0 | 0,1 | 4,7 | 1.805,8 | 12,2 | 1.818,0 |
| Periodenergebnis | | | 423,0 | | | | 423,0 | 0,6 | 423,6 |
| Sonstiges Ergebnis | | | | | | | | | |
| Änderungen der Periode | | | | -20,9 | 0,0 | -5,1 | -26,0 | 0,0 | -26,0 |
| Ergebniswirksame Reklassifizierung | | | | 13,5 | | | 13,5 | 0,0 | 13,5 |
| Gesamtergebnis | | | 423,0 | -7,4 | 0,0 | -5,1 | 410,5 | 0,6 | 411,1 |
| Einlagen und Entnahmen des Gesellschafters | 0,0 | - | | | | | 0,0 | | 0,0 |
| Veränderung Konsolidierungskreis | | | | | | | | 0,6 | 0,6 |
| Ergebnisneutrale Eigenkapitalveränderung | | | | | | | | 0,1 | 0,1 |
| Stand 31. Dezember 2011 | 0,1 | 718,2 | 1.539,7 | -41,4 | 0,1 | -0,4 | 2.216,3 | 13,5 | 2.229,8 |

Siehe Erläuterung (28) im Konzernanhang

* siehe Erläuterungen (5) a) Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Grundsätze der Rechnungslegung

(1) Grundlagen des Konzernabschlusses

Die Deutsche Annington Immobilien Gruppe (im Folgenden: DAIG) ist ein leistungsorientierter Bestandhalter und Bewirtschafter von Wohnimmobilien in Deutschland. Unser Kerngeschäft besteht in der Bereitstellung von bezahlbarem Wohnraum für breite Bevölkerungsschichten. Dieses ergänzen wir um immobilienbezogene Zusatzleistungen, die für unsere Stakeholder Vorteile bringen. Eine weitere Geschäftsaktivität besteht in der Portfoliooptimierung. Dazu veräußern wir selektiv Bestandsobjekte und integrieren gezielt neue Wohnungsbestände in die Unternehmensgruppe. Mutterunternehmen der DAIG ist die Monterey Holdings I S.à r.l., Luxemburg. Die Deutsche Annington Immobilien GmbH ist in Deutschland ansässig und registriert, der eingetragene Firmensitz ist Düsseldorf. Die Hauptgeschäftsstelle befindet sich in Bochum, Philippsstraße 3.

Am 17. Januar 2012 hat die Gesellschafterversammlung beschlossen, die Deutsche Annington Immobilien GmbH in die Deutsche Annington Immobilien AG umzuwandeln. Die für die Umwandlung notwendige Eintragung in das Handelsregister ist zum Zeitpunkt der Aufstellung des Konzernabschlusses noch nicht erfolgt.

Die Deutsche Annington Immobilien GmbH nutzt das Wahlrecht des § 315a Absatz 3 HGB und ist somit nicht verpflichtet, einen Konzernabschluss nach deutschem Handelsrecht aufzustellen.

Der Konzernabschluss zum 31. Dezember 2011 wird in Übereinstimmung mit sämtlichen in der EU anzuwendenden International Financial Reporting Standards (IFRS) erstellt. Darüber hinaus sind ergänzend die nach § 315a Absatz 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften berücksichtigt worden.

Der Konzernabschluss wird auf Basis fortgeführter Anschaffungs- und Herstellungskosten erstellt, mit Ausnahme von Investment Properties, zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerten, derivativen Finanzinstrumenten, zur Veräußerung verfügbaren Finanzinstrumenten und finanziellen Verbindlichkeiten, die sich aufgrund von verbindlichen Andienungsrechten, die Min-

derheitsgesellschaftern für die von ihnen gehaltenen Anteile gewährt werden, ergeben. Diese werden zu ihrem beizulegenden Zeitwert, bzw. bei den verbindlichen Andienungsrechten gegebenenfalls mit dem höheren Mindestkaufpreis, bewertet. Die Gewinn- und Verlustrechnung ist nach dem Gesamtkostenverfahren erstellt.

Der Konzernabschluss wird in Euro – der funktionalen Währung des Konzerns – aufgestellt. Alle Angaben erfolgen in Millionen Euro (Mio. €), soweit nicht anders vermerkt.

Die Geschäftsführung der Deutsche Annington Immobilien GmbH hat den Konzernabschluss am 22. Februar 2012 aufgestellt.

(2) Konsolidierungsgrundsätze

Unternehmen, die unter der Beherrschung der Deutsche Annington Immobilien GmbH stehen, werden als Tochterunternehmen in den Konzernabschluss einbezogen. Beherrschung liegt vor, wenn die Deutsche Annington Immobilien GmbH die Möglichkeit zur Bestimmung der Finanz- und Geschäftspolitik eines Unternehmens hat, um daraus wirtschaftlichen Nutzen zu ziehen. Gegebenenfalls vorhandene potentielle Stimmrechte werden bei der Beurteilung der Beherrschung berücksichtigt, wenn sie jederzeit ausübbar bzw. umwandelbar sind. Die Einbeziehung von Tochterunternehmen in den Konzernabschluss beginnt zu dem Zeitpunkt, zu dem die Möglichkeit der Beherrschung erstmalig besteht; sie endet, wenn diese Möglichkeit nicht mehr gegeben ist.

Unternehmenszusammenschlüsse werden gemäß der Erwerbsmethode abgebildet. Dabei werden im Rahmen der Neubewertung sämtliche stille Reserven und Lasten des übernommenen Unternehmens aufgedeckt. Vermögenswerte bzw. Veräußerungsgruppen, die als zur Veräußerung gehalten klassifiziert werden, werden mit ihrem beizulegenden Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten angesetzt. Ein nach Aufdeckung stiller Reserven und Lasten verbleibender positiver Unterschiedsbetrag wird in der Bilanz als Geschäfts- oder Firmenwert aktiviert.

Verbleibt ein negativer Unterschiedsbetrag, werden die Wertansätze der übernommenen Vermögenswerte und Schulden sowie die ermittelten Anschaffungskosten zunächst einer erneuten

kritischen Überprüfung unterzogen. Verbleibt weiterhin ein negativer Unterschiedsbetrag, wird dieser erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung als Ertrag erfasst.

Anteile am Nettovermögen von Tochterunternehmen, die nicht der DAIG zuzurechnen sind, werden unter den nicht beherrschenden Anteilen (im Folgenden: Minderheitenanteile) als separate Komponente des Eigenkapitals ausgewiesen.

Anteilsaufstockungen bei im Mehrheitsbesitz befindlichen und vollkonsolidierten Gesellschaften, beispielsweise durch den Erwerb von Minderheitenanteilen, werden als reine Eigenkapitaltransaktionen abgebildet. Dementsprechend werden entstehende Unterschiedsbeträge direkt im Eigenkapital verrechnet.

Für den Zeitraum, in dem die DAIG Minderheitsgesellschaftern ein Andienungsrecht für die von ihnen gehaltenen Anteile gewährt, werden diese Minderheitenanteile als finanzielle Verbindlichkeiten und nicht als separater Bestandteil des Eigenkapitals ausgewiesen.

Assoziierte Unternehmen sind Unternehmen, auf die ein maßgeblicher Einfluss ausgeübt werden kann, die aber nicht durch die Deutsche Annington Immobilien GmbH beherrscht werden. Dies ist regelmäßig bei einem Stimmrechtsanteil von 20% bis 50% der Fall. Die assoziierten Unternehmen werden mit ihren fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert, da sie für die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des DAIG-Konzerns von untergeordneter Bedeutung sind.

Eine Zweckgesellschaft (SPE) wird konsolidiert, wenn die wirtschaftliche Betrachtungsweise unter Berücksichtigung sämtlicher relevanter Faktoren des Verhältnisses der SPE zur Deutsche Annington Immobilien GmbH und der Risiken und Chancen der SPE zeigt, dass Beherrschung über die SPE ausgeübt wird.

Die Auswirkungen der Geschäftsvorfälle zwischen den in den DAIG-Konzernabschluss einbezogenen Gesellschaften sind vollständig eliminiert. Die Abschlüsse der Deutsche Annington Immobilien GmbH sowie ihrer Tochterunternehmen werden nach einheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen erstellt.

(3) Konsolidierungskreis

Insgesamt wurden zum 31. Dezember 2011 neben der Deutsche Annington Immobilien GmbH 128 (2010: 122) inländische und 2 (2010: 2) ausländische Unternehmen in den Konzernabschluss einbezogen.

Für alle einbezogenen Tochterunternehmen gilt der Stichtag 31. Dezember für die Abschlusserstellung.

Die Anteilsbesitzliste der DAIG ist als Anlage Bestandteil des Konzernanhangs.

Zum 1. Oktober 2011 wurden 51% der Anteile der B&O Service Rheinland GmbH, Düsseldorf, die zum 6. September 2011 ihren Geschäftsbetrieb aufgenommen hatte, im Zuge der Ausgabe neuer Geschäftsanteile erworben.

Die Gesellschaft wurde anschließend in Deutsche TGS West GmbH umfirmiert.

Das erworbene Nettovermögen der Deutsche TGS West GmbH stellt sich wie folgt dar:

| in Mio. € | Buchwert | Beizulegender Zeitwert |
|---|------------|---------------------------|
| Sachanlagen | 0,5 | 0,5 |
| Vorräte | 0,1 | 0,1 |
| Sonstige Vermögenswerte | 0,2 | 0,2 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | 0,8 | 0,8 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 0,3 | 0,3 |
| Erworbenes Nettovermögen | 1,3 | 1,3 |
| davon 51% | 0,7 | 0,7 |
| Kaufpreis für 51% Anteile | | 0,7 |
| Operatives Ergebnis vor Steuern seit dem Erwerbszeitpunkt | | -0,1 |

Der Umsatz der deutsche TGS West GmbH seit dem Erwerbsstichtag beträgt 0,1 Mio. €.

Die DAIG hat im Geschäftsjahr bei den folgenden Gesellschaften zusätzliche Anteile erworben: FSG Immobilien Verwaltungs GmbH, Düsseldorf 100% (2010: 99,6%) und KADURA Grundstücksgesellschaft mbH & Co.KG, Grünwald 94,91% (2010: 92,51%).

Im Berichtsjahr wurden 5 Unternehmen (2010: 2) neu gegründet. Zugänge durch Anteilserhöhung (2010: 1) und Abgänge wegen Aufspaltung (2010: 4) oder Verschmelzung (2010: 5) haben im Berichtsjahr nicht stattgefunden.

(4) Währungsumrechnung

In den Einzelabschlüssen der Deutsche Annington Immobilien GmbH und der einbezogenen Tochtergesellschaften werden Fremdwährungstransaktionen mit dem aktuellen Wechselkurs am Tag des Geschäftsvorfalles in die funktionale Währung umgerechnet. Die Umrechnung von monetären Vermögenswerten und Schulden in Fremdwährung erfolgt zum Stichtagskurs. Nicht-monetäre Posten, die zu historischen Anschaffungs- oder Herstellungskosten bewertet werden, werden zum Bilanzstichtag mit dem Kurs zum Zeitpunkt der Erstverbuchung bewertet. Nicht-monetäre Posten, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, werden zum Bilanzstichtag mit dem Kurs umgerechnet, der am Tag der Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts gültig war. Entstehende Umrechnungsgewinne und -verluste werden ergebniswirksam erfasst.

(5) Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

a) Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Im Geschäftsjahr 2011 hat die DAIG die Vorjahreszahlen entsprechend des IAS 8 für folgende Sachverhalte rückwirkend geändert:

- Ab dem 1. Januar 2011 werden die Aktivwerte der Versicherung zur Insolvenzsicherung der Erfüllungsrückstände aus Altersteilzeit mit den in den Rückstellungen für Altersteilzeit enthaltenen Beträgen für Erfüllungsrückstände verrechnet (siehe Erläuterung o) Rückstellungen im Abschnitt übrige Rückstellungen). Überhänge der beizulegenden Zeitwerte der Aktivwerte werden als Planvermögen in den sonstigen langfristigen Vermögenswerten als Forderungen an Versicherungen ausgewiesen.

- Zur Erhöhung der Transparenz in der Berichterstattung werden bei der DAIG ab dem 1. Januar 2011 versicherungsmathematische Gewinne und Verluste leistungsorientierter Pensionszusagen nicht mehr mittels der Korridor-Methode berücksichtigt, sondern vollständig in der Periode erfasst, in der sie anfallen. Nach IAS 8 sind die Vergleichszahlen für 2010 und 2009 an die geänderte Bilanzierungsmethode anzupassen (siehe Erläuterung o) Rückstellungen im Abschnitt Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen).
- Ab dem 1. Januar 2011 werden die Verbindlichkeiten aus der Zinsabgrenzung als „Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten“ und nicht wie bisher als „Sonstige Verbindlichkeiten“ ausgewiesen (siehe Erläuterungen p) Nichtderivative finanzielle Verbindlichkeiten).

b) Aufwands- und Ertragsrealisierung

Erlöse aus der Immobilienbewirtschaftung beinhalten Einnahmen aus der Vermietung von Bestandsimmobilien (Investment Properties) und von zum Verkauf vorgesehenen Wohnimmobilien (Vorratsimmobilien), die unter Abzug von Erlösschmälerungen entsprechend der zugrunde liegenden Vertragslaufzeiten realisiert werden, sofern die Vergütung vertraglich festgesetzt oder verlässlich bestimmbar und die Erfüllung der damit verbundenen Forderungen wahrscheinlich ist.

Darüber hinaus beinhalten die Erlöse aus der Immobilienbewirtschaftung Zahlungen, die im laufenden Jahr und in früheren Jahren von der DAIG für Betriebskosten geleistet und im laufenden Jahr mit den Mietern abgerechnet wurden, sofern die Kosten und die Höhe der Erlöse verlässlich bestimmt werden können. Nebenkosten, für die noch keine Abrechnung erfolgt ist, werden unter den Vorräten ausgewiesen. Darauf entfallende Vorauszahlungen von Mietern werden unter den sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Bei Immobilienverkäufen erfolgt die Gewinnrealisierung, sobald die maßgeblichen Risiken und Chancen aus der Immobilie auf den Käufer übertragen sind und keine wesentlichen Verpflichtungen bei der DAIG verbleiben. Bei durch den Kaufvertrag limitierten Restverpflichtungen wird der Gewinn nach Bildung einer Rückstellung für das wahrscheinliche Risiko realisiert.

Aufwendungen werden mit Inanspruchnahme der Leistung bzw. zum Zeitpunkt ihrer Verursachung erfasst. Zinsen werden periodengerecht unter Berücksichtigung der Effektivzinsmethode als Aufwand bzw. Ertrag erfasst.

c) Immaterielle Vermögenswerte

Erworbene immaterielle Vermögenswerte werden zu fortgeführten Anschaffungskosten und selbst erstellte immaterielle Vermögenswerte zu fortgeführten Herstellungskosten aktiviert, wenn die Voraussetzungen für eine Aktivierung selbst erstellter immaterieller Vermögenswerte gemäß IAS 38 vorliegen. Alle immateriellen Vermögenswerte der DAIG weisen eine bestimm- bare Nutzungsdauer auf und unterliegen einer planmäßigen linearen Abschreibung. Software und Lizenzen werden grundsätzlich auf Basis einer Nutzungsdauer von drei Jahren abge- schrieben. Kundenstämme werden linear über zehn Jahre abgeschrieben.

d) Sachanlagen

Gegenstände des Sachanlagevermögens sind zu fortgeführten Anschaffungs- bzw. Herstel- lungskosten und – soweit abnutzbar – gemindert um planmäßige lineare Abschreibungen be- wertet.

Nachträgliche Anschaffungs- oder Herstellungskosten werden aktiviert, sofern es wahrschein- lich ist, dass ein mit der Sachanlage verbundener künftiger wirtschaftlicher Nutzen der DAIG zufließen wird und die Anschaffungs- oder Herstellungskosten verlässlich geschätzt werden können.

Die selbst genutzten Immobilien werden über 50 Jahre und die Betriebs- und Geschäftsausstat- tung zwischen drei und dreizehn Jahren abgeschrieben.

e) Investment Properties

Wenn die DAIG Immobilien erwirbt – sei es durch einen Unternehmenszusammenschluss oder separat – werden diese unter Berücksichtigung der beabsichtigten Nutzung entweder als Fi- nanzinvestition gehaltene Immobilien (Investment Properties), als Vorratsimmobilien oder als selbst genutzte Immobilien klassifiziert.

Investment Properties sind Immobilien, die zur Erzielung von Mieteinnahmen oder zum Zwecke der Wertsteigerung gehalten und nicht selbst genutzt oder zum Verkauf im Rahmen der ge- wöhnlichen Geschäftstätigkeit gehalten werden. Zu den Investment Properties zählen unbebau- te Grundstücke, Grundstücke und grundstücksgleiche Rechte mit Bauten und Grundstücke mit Erbbaurechten Dritter. Ebenfalls als Investment Properties klassifiziert werden Immobilien, die im Rahmen eines Finanzierungsleasings entsprechend IAS 17 „Leasingverhältnisse“ aktiviert

werden und der Definition der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien entsprechen. Immobilien, die im Rahmen eines Operating-Leasingverhältnisses geleast werden, werden nicht als Investment Properties klassifiziert und bilanziert.

Investment Properties werden bei Zugang mit ihren Anschaffungs- oder Herstellungskosten bewertet. Transaktionskosten, wie z.B. Honorare und Gebühren für Rechtsberatung oder Grunderwerbsteuern, werden bei der erstmaligen Bewertung mit einbezogen. Immobilien, die im Rahmen eines Finanzierungsleasings gehalten werden, werden erstmalig zum beizulegenden Zeitwert der Immobilie bzw. zum Barwert der Mindestleasingzahlungen, sofern dieser Wert niedriger ist, erfasst.

Nach erstmaligem Ansatz werden Investment Properties zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Änderungen werden erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Der beizulegende Zeitwert der Investment Properties wird nach international anerkannten Bewertungsmethoden ermittelt. Anwendung findet im Wesentlichen die Ertragswertmethode (*Income Capitalisation Method*), wobei Ist- bzw. Marktmieten, die Nettokaltmieten und ein risikoadjustierter Kapitalisierungszinssatz zugrunde gelegt werden. Eine ausführliche Beschreibung der Vorgehensweise zur Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts von Investment Properties ist unter Erläuterung (20) Investment Properties zu finden.

In Übereinstimmung mit den in 2005 im Zuge der Integration der Viterro AG für den erstmaligen IFRS-Konzernabschluss festgelegten Bilanzierungsmethoden für Investment Properties haben wir zum Geschäftsjahresende 2011 Immobilien aus dem Vorratsvermögen den Investment Properties zugeordnet. In 2005 wurde festgelegt, dass Vorratsimmobilien, die nach Ablauf eines sechsjährigen Geschäftszyklus nicht veräußert werden können, wieder den Investment Properties zugeordnet werden. Für aus dem Viterro-Erwerb stammende noch nicht veräußerte Vorratsimmobilien ist dies in 2011 der Fall. Zudem konnte in der Vergangenheit ein Verkauf der Vorratsimmobilien innerhalb des sechsjährigen Geschäftszyklus in vielen Fällen nicht zu sinnvollen Konditionen realisiert werden. Daher haben wir zum Geschäftsjahresende alle Immobilien, die bisher als potenziell privatisierungsfähig unter den Vorratsimmobilien ausgewiesen wurden, den Investment Properties zugeordnet.

Investment Properties werden ins Sachanlagevermögen umgegliedert, wenn eine Nutzungsänderung vorliegt, die durch den Beginn der Selbstnutzung der Immobilie belegt wird. Die Anschaffungs- und Herstellungskosten für die Folgebewertung entsprechen dabei dem beizulegenden Zeitwert zum Zeitpunkt der Umklassifizierung.

Investment Properties werden als zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte bilanziert, wenn zum Bilanzstichtag notarielle Kaufverträge vorliegen, aber der Besitzübergang vertragsgemäß erst in der Folgeperiode erfolgen wird (siehe I) Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte).

f) Leasing

Finanzierungsleasing

Bei Leasing-Geschäften wird zwischen Finanzierungsleasing und Operating-Leasing unterschieden. Vertragliche Regelungen, die dem Leasingnehmer alle wesentlichen mit dem Eigentum verbundenen Chancen und Risiken eines Vermögenswertes übertragen, werden als Finanzierungsleasing bilanziert.

DAIG als Leasingnehmer im Rahmen eines Finanzierungsleasings

Der Leasinggegenstand und die korrespondierende Verbindlichkeit werden zum niedrigeren Wert aus beizulegendem Zeitwert des Leasinggegenstands und dem Barwert der Mindestleasingzahlungen angesetzt. In der Folge wird der Leasinggegenstand entsprechend der für ihn geltenden Standards bilanziert. Die Mindestleasingzahlungen werden in eine Zins- und in eine Tilgungskomponente aufgeteilt.

Operating-Leasing

Alle vertraglichen Regelungen, bei denen nicht alle wesentlichen mit dem Eigentum verbundenen Chancen und Risiken übertragen werden, werden als Operating-Leasing klassifiziert.

DAIG als Leasinggeber im Rahmen eines Operating-Leasings

Die Leasingzahlungen werden erfolgswirksam linear über die Laufzeit des Leasingverhältnisses erfasst. Die Vermögenswerte, die Gegenstand von Operating-Leasingverhältnissen sind, werden in der Bilanz entsprechend ihren Eigenschaften dargestellt.

DAIG als Leasingnehmer im Rahmen eines Operating-Leasings

Leasingzahlungen werden als Aufwand linear über die Laufzeit des Leasingverhältnisses erfasst.

g) Wertminderungen von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen

Immaterielle Vermögenswerte und Vermögenswerte des Sachanlagevermögens werden gemäß IAS 36 „Wertminderung von Vermögenswerten“ auf die Notwendigkeit einer Wertminderung geprüft, sobald Anzeichen oder veränderte Umstände auf einen Wertminderungsbedarf hindeuten. Eine Wertminderung wird erfasst, wenn der erzielbare Betrag des Vermögenswertes den Buchwert unterschreitet. Ist der erzielbare Betrag für einen einzelnen Vermögenswert nicht ermittelbar, so wird die Wertminderung auf Basis der zahlungsmittelgenerierenden Einheit durchgeführt, der der Vermögenswert angehört. Wertminderungen werden aufwandswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Ein Wertminderungsaufwand wird dann wieder aufgehoben, wenn sich seit der Erfassung des letzten Wertminderungsaufwands eine Änderung in den Schätzungen ergeben hat, die bei der Bestimmung des erzielbaren Betrags des Vermögenswertes (bzw. der zahlungsmittelgenerierenden Einheit) herangezogen wurden. Der Buchwert des Vermögenswertes (bzw. der zahlungsmittelgenerierenden Einheit) wird auf den neu geschätzten erzielbaren Betrag erhöht. Der Buchwert ist dabei auf den Wert beschränkt, der bestimmt worden wäre, wenn für den Vermögenswert (bzw. die zahlungsmittelgenerierende Einheit) in Vorjahren kein Wertminderungsaufwand erfasst worden wäre.

h) Nichtderivative finanzielle Vermögenswerte

Forderungen und Darlehen werden zum Zeitpunkt ihres Entstehens, sonstige nichtderivative finanzielle Vermögenswerte zum Handelstag erstmalig bilanziell erfasst. Der Handelstag ist der Tag, an dem die DAIG Vertragspartner des Finanzinstruments wird. Die Erstbewertung aller Finanzinstrumente erfolgt zum Fair Value. Eine Ausbuchung erfolgt, wenn die vertraglichen Rechte auf Cashflows aus dem finanziellen Vermögenswert auslaufen oder der finanzielle Vermögenswert übertragen wird und die DAIG weder eine Verfügungsmacht noch wesentliche mit dem Eigentum verbundene Risiken und Chancen zurückbehält.

DAIG ermittelt auf Ebene einzelner Finanzinstrumente, wenn diese wesentlich sind, und für Finanzinstrumente mit ähnlichen Risiken gemeinsam, ob Wertminderungen bereits stattgefunden

haben (incurred loss). Wertminderungen werden für einzelne Finanzinstrumente identifiziert, wenn es zu Zahlungsausfällen oder Vertragsbrüchen bei dem Kontrahenten kam oder aufgrund von Ratingverschlechterung und der allgemeinen Informationslage Wertminderungen erkennbar werden (triggering event). Für Gruppen von Finanzinstrumenten mit ähnlichen Risiken werden historische Ausfallwahrscheinlichkeiten in Abhängigkeit der Überfälligkeiten herangezogen (triggering event). Eine Wertminderung wird nach dem Auftreten eines triggering events als Differenz zwischen dem Buchwert und dem diskontierten, noch erwarteten Zahlungsstrom berechnet. Als Diskontsatz dient der ursprüngliche Effektivzins. Wertminderungen werden im Ergebnis und direkt im Buchwert des Finanzinstruments gebucht. Zinserträge wertgeminderter Finanzinstrumente werden weiterhin erfasst. Soweit Anhaltspunkte für eine geringere Wertminderung bestehen, werden diese ergebniswirksam dem Finanzinstrument zugeschrieben.

Bei zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten werden Wertminderungen als Reklassifizierung aus dem sonstigen Ergebnis in die Gewinn- und Verlustrechnung umgebucht. Wertaufholungen werden nach den Grundsätzen des IAS 39.66ff erfasst.

Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte (Available for Sale financial assets)

Bei den zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten erfolgt die Folgebewertung grundsätzlich zum beizulegenden Zeitwert. In Ausnahmefällen wird die Folgebewertung zu Anschaffungskosten erfolgen, wenn der beizulegende Zeitwert nicht ermittelt werden kann. Änderungen des beizulegenden Zeitwerts werden, sofern es sich nicht um eine Wertminderung (impairment loss) handelt, im sonstigen Ergebnis erfasst. Der beizulegende Zeitwert von zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten basiert auf dem notierten Marktpreis zum Bilanzstichtag. Wenn ein zur Veräußerung verfügbarer finanzieller Vermögenswert ausgebucht wird, werden die kumulierten im sonstigen Ergebnis erfassten Gewinne oder Verluste erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Zinsen aus zinstragenden Finanzinstrumenten dieser Kategorie werden nach der Effektivzinsmethode berechnet. Dividenden aus Eigenkapitalinstrumenten in dieser Kategorie werden in der Gewinn und Verlustrechnung ausgewiesen.

Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen (Held to Maturity investments)

Die Folgebewertung von Finanzinstrumenten dieser Kategorie erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode.

Forderungen und sonstige Vermögenswerte

Ausleihungen und Forderungen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Berücksichtigung der Effektivzinsmethode bilanziert.

i) Vorräte

Unter den Vorratsimmobilien werden bis Ende 2011 die im Rahmen des normalen Verlaufs des Geschäftszyklus von sechs Jahren zum Verkauf vorgesehenen Wohnimmobilien, für die eine Teilungserklärung vorliegt, ausgewiesen.

Die Vorratsimmobilien werden zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten oder zum niedrigeren Nettoveräußerungswert bewertet. Als Nettoveräußerungswert wird der voraussichtlich erzielbare Verkaufserlös abzüglich der geschätzten Veräußerungskosten angesetzt. Dabei wird der erzielbare Verkaufserlös aus aktuellen Marktpreisen vergleichbarer Immobilienbestände abgeleitet.

Ein Verkauf der Vorratsimmobilien innerhalb des sechsjährigen Geschäftszyklus konnte in der Vergangenheit in vielen Fällen nicht zu sinnvollen Konditionen realisiert werden. Aus diesem Grund werden ab dem 31. Dezember 2011 alle Immobilien, auch wenn für diese Immobilien eine Entwicklungsmaßnahme begonnen wurde, einheitlich unter den Investment Properties ausgewiesen (siehe e) Investment Properties). Ein zu diesem Zeitpunkt bestehender Unterschiedsbetrag zwischen dem beizulegenden Zeitwert der Immobilie und dem vorherigen Buchwert wird ergebniswirksam erfasst.

Die Bilanzierung der noch abzurechnenden Betriebskosten erfolgt gemäß IAS 18.8 Satz 1, die Bewertung im Wesentlichen zu Anschaffungskosten. In den Betriebskosten enthaltene eigene Verwaltergebühren werden zu Herstellungskosten angesetzt. Alle erkennbaren Risiken werden durch Wertberichtigungen berücksichtigt.

j) Fremdkapitalkosten

Fremdkapitalkosten werden als Teil der Anschaffungs- oder Herstellungskosten aktiviert, wenn sie direkt dem Erwerb, Bau oder der Herstellung eines qualifizierten Vermögenswertes zugeordnet werden können.

k) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente umfassen Kassenbestände, Schecks, Guthaben bei Kreditinstituten mit einer Ursprungslaufzeit von bis zu drei Monaten sowie kurzfristige Wertpapiere des Umlaufvermögens.

l) Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte (assets held for sale)

Langfristige Vermögenswerte, deren Veräußerung geplant ist, realisieren ihren Buchwert überwiegend durch das Veräußerungsgeschäft und nicht durch ihre fortgesetzte Nutzung. Sie sind daher gemäß IFRS 5 bei Erfüllung der nachfolgend genannten Bedingungen als zur Veräußerung gehalten zu klassifizieren.

Die Klassifizierung als zur Veräußerung gehalten setzt voraus, dass die Vermögenswerte im gegenwärtigen Zustand zu gängigen Bedingungen veräußerbar sind und die Veräußerung höchstwahrscheinlich ist. Eine Veräußerung ist höchstwahrscheinlich, wenn der Plan für den Verkauf beschlossen wurde, die Suche nach einem Käufer und die Durchführung des Plans aktiv begonnen wurde, der Vermögenswert zu einem angemessenen Preis aktiv angeboten wird und die Veräußerung erwartungsgemäß innerhalb eines Jahres ab dem Zeitpunkt der Klassifizierung erfolgt.

Die Bewertung der zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerte erfolgt mit dem niedrigeren Wert aus Buchwert und beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten. Ab dem Zeitpunkt der Klassifizierung als zur Veräußerung gehalten wird die planmäßige Abschreibung der Vermögenswerte eingestellt. Ausgenommen von dieser Bewertung sind Vermögenswerte, die ohnehin einer erfolgswirksamen Bewertung zum beizulegenden Zeitwert unterliegen. In diesen Fällen ist der beizulegende Zeitwert anzusetzen.

Die DAIG bilanziert Investment Properties als zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte, wenn zum Bilanzstichtag notarielle Kaufverträge vorliegen, aber der Besitzübergang vertragsgemäß erst in der Folgeperiode erfolgen wird. Der erstmalige Ansatz erfolgt zum vertraglich vereinbarten Verkaufspreis und anschließend mit dem beizulegenden Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten.

m) Direkt im Eigenkapital (sonstigen Ergebnis) erfasste Erträge und Aufwendungen

In dieser Position werden erfolgsneutrale Veränderungen des sonstigen Ergebnisses ausgewiesen, soweit sie nicht auf Kapitaltransaktionen mit Anteilseignern (z.B. Kapitalerhöhungen oder Ausschüttungen) beruhen. Hierzu zählen bei der DAIG unrealisierte Gewinne und Verluste aus der Zeitbewertung von zur Veräußerung verfügbaren Vermögenswerten und von derivativen Finanzinstrumenten, die als Cashflow Hedges designiert wurden sowie versicherungsmathematische Gewinne und Verluste leistungsorientierter Pensionszusagen.

n) Steuern

Laufende Ertragsteuern

Ertragsteuern für das laufende Geschäftsjahr und frühere Geschäftsjahre werden in dem Umfang, in dem sie noch nicht bezahlt sind, als laufende Ertragsteuerverbindlichkeit angesetzt.

Die Verpflichtungen aus Nachversteuerung des bislang steuerfreien sogenannten EK02-Bestands (siehe Erläuterung (32) Laufende Ertragsteuerverbindlichkeiten) werden zum Barwert bewertet, um der Unverzinslichkeit der Verpflichtung angemessen Rechnung zu tragen.

Latente Steuern

Aktive und passive latente Steuern werden grundsätzlich mittels des *temporary-Konzepts* in Verbindung mit der *liability method* für sämtliche temporäre Unterschiede zwischen steuerlichen und bilanziellen Wertansätzen gebildet. Aktive latente Steuern auf temporäre Unterschiede und Verlustvorträge werden nur angesetzt, sofern ihre Nutzung in Folgejahren ausreichend wahrscheinlich ist. Aktive Steuerlatenzen werden zu jedem Bilanzstichtag auf ihre Werthaltigkeit überprüft. Gegebenenfalls wird der Buchwert eines latenten Steueranspruchs in dem Umfang verringert, in dem es nicht mehr wahrscheinlich ist, dass ausreichend zu versteuerndes Ergebnis zur Verfügung stehen wird.

Die latenten Steuern werden auf Basis der Steuersätze ermittelt, die nach der derzeitigen Rechtslage in den jeweiligen Ländern zum Realisationszeitpunkt gelten bzw. erwartet werden. Für die Berechnung der inländischen latenten Steuern wurde für 2011 der kombinierte Steuersatz aus Körperschaft- und Gewerbesteuer von 32,6% herangezogen.

Aktive und passive latente Steuern werden nur dann miteinander saldiert, sofern ein einklagbares Recht besteht, die bilanzierten Beträge gegeneinander aufzurechnen, wenn sie gegenüber

derselben Steuerbehörde bestehen und die Realisationsperiode übereinstimmt. In Übereinstimmung mit den Regelungen des IAS 12 „Ertragsteuern“ werden latente Steueransprüche bzw. –verbindlichkeiten nicht abgezinst.

o) Rückstellungen

Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Bei der Bewertung der Pensionsrückstellungen werden die Verpflichtungen aus der betrieblichen Altersversorgung nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren (*Projected Unit Credit Method*) entsprechend IAS 19 „Leistungen an Arbeitnehmer“ ermittelt. Danach werden nicht nur die am Stichtag bekannten Renten und erworbenen Anwartschaften, sondern auch künftig zu erwartende Steigerungen von Gehältern und Renten berücksichtigt. Zu jedem Bilanzstichtag wird eine versicherungsmathematische Bewertung durchgeführt.

Der bilanzierte Betrag stellt den Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung (Defined Benefit Obligation – DBO) nach Verrechnung mit dem beizulegenden Zeitwert des Planvermögens dar.

Zur Erhöhung der Transparenz in der Berichterstattung werden bei der DAIG ab dem 1. Januar 2011 versicherungsmathematische Gewinne und Verluste leistungsorientierter Pensionszusagen nicht mehr mittels der Korridor-Methode berücksichtigt, sondern gem. IAS 19.93A vollständig in der Periode erfasst, in der sie anfallen.

Mit der Korridor-Methode wurden versicherungsmathematische Gewinne und Verluste erst dann erfolgswirksam erfasst, wenn der am Anfang des Wirtschaftsjahres je Arbeitgeber ermittelte Saldo der kumulierten, noch nicht erfassten versicherungsmathematischen Gewinne bzw. Verluste den Korridor von 10% des höheren Wertes aus Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung (DBO) und dem beizulegenden Zeitwert des Planvermögens überstieg. Der den Korridor übersteigende Teil wurde über die durchschnittliche Restlebensarbeitszeit der pensionsberechtigten Arbeitnehmer verteilt. Sofern es sich bei den Verpflichtungen um solche für bereits ausgeschiedene Arbeitnehmer handelte, wurde der übersteigende Teil im Geschäftsjahr ergebniswirksam verrechnet.

Durch die Anwendung von IAS 19.93A werden versicherungsmathematische Gewinne und Verluste in der Periode ihrer Entstehung bilanziert und vollständig als Komponente des sonstigen Ergebnisses im Eigenkapital außerhalb der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Auch in Fol-

geperioden werden die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste nicht mehr erfolgswirksam.

Nach IAS 8 sind die Vergleichszahlen zum 1. Januar 2010 und für das Geschäftsjahr 2010 an die geänderte Bilanzierungsmethode anzupassen.

Der Wechsel der Bilanzierungs- und Bewertungsmethode hatte folgende Auswirkungen auf die Vergleichsperioden:

Konzernbilanz zum 1. Januar 2010:

| in Mio. € | | 01.01.2010 |
|-----------|--|-------------|
| | Verminderung des Ausgleichsanspruchs für übertragene Pensionsverpflichtungen | -0,2 |
| | Anstieg des Planvermögens | 0,7 |
| | Verminderung der Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen | -16,0 |
| | Erhöhung der passiven latenten Steuer | 5,2 |
| | Anstieg des Eigenkapitals | 11,3 |
| davon: | | |
| | Veränderung der sonstigen Rücklagen | 13,2 |
| | Veränderung der Gewinnrücklagen | -1,9 |

Konzernbilanz zum 31. Dezember 2010:

| in Mio. € | | 31.12.2010 |
|-----------|--|------------|
| | Anstieg des Ausgleichsanspruchs für übertragene Pensionsverpflichtungen | 0,4 |
| | Verminderung der Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen | -2,9 |
| | Erhöhung der passiven latenten Steuer | 1,0 |
| | Anstieg des Eigenkapitals | 2,3 |
| davon: | | |
| | Veränderung der sonstigen Rücklagen | 4,7 |
| | Veränderung der Gewinnrücklagen | -2,4 |

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung für den 1. Januar bis 31. Dezember 2010:

| in Mio. € | | 2010 |
|-----------|--|-------------|
| | Erhöhung des Personalaufwandes | -0,7 |
| | Verminderung der Ertragsteuern | 0,2 |
| | Verminderung des Periodenergebnisses | -0,5 |
| | Veränderung des sonstigen Ergebnisses | -8,5 |
| | Gesamtergebnis | -9,0 |

Der Dienstzeitaufwand wird im Personalaufwand ausgewiesen. Als Dienstzeitaufwand wird der Anstieg des Barwerts einer leistungsorientierten Verpflichtung bezeichnet, der auf die von Arbeitnehmern in der Berichtsperiode erbrachte Arbeitsleistung entfällt. Der Zinsaufwand der Jahreskosten wird im Finanzergebnis erfasst. Als Zinsaufwand wird der Anstieg des Barwertes einer leistungsorientierten Verpflichtung bezeichnet; dieser entsteht im Grundsatz, weil der Zeitpunkt der Leistungserfüllung eine Periode näher gerückt ist.

Für die Versorgungszusagen einzelner Personen wurden Rückdeckungsversicherungen abgeschlossen, die als Planvermögen zu klassifizieren sind. Übersteigt der Wert der Rückdeckungsversicherungen den entsprechenden Verpflichtungsumfang, wird in Höhe des überschießenden Betrages ein Vermögenswert unter den sonstigen Vermögenswerten ausgewiesen.

Übrige Rückstellungen

Übrige Rückstellungen werden gebildet, wenn eine rechtliche oder faktische Verpflichtung gegenüber Dritten aufgrund eines Ereignisses der Vergangenheit besteht, die Inanspruchnahme wahrscheinlich und die voraussichtliche Höhe des notwendigen Rückstellungsbetrages zuverlässig schätzbar ist. Langfristige Rückstellungen werden abgezinst, sofern der Effekt hieraus wesentlich ist. Effekte aus der Aufzinsung von Rückstellungen durch Zeitablauf werden im Zinsaufwand ausgewiesen. Der Abzinsungssatz entspricht einem Satz vor Steuern, der die aktuellen Markterwartungen im Hinblick auf den Zinseffekt sowie die für die Schuld spezifischen Risiken widerspiegelt.

Rückstellungen für Restrukturierungsaufwendungen werden erfasst, wenn der Konzern einen detaillierten, formalen Restrukturierungsplan aufgestellt hat und keine realistische Möglichkeit besteht, sich diesen Verpflichtungen zu entziehen.

Rückstellungen für belastende Verträge werden erfasst, wenn der erwartete wirtschaftliche Nutzen aus dem Vertrag die unvermeidbaren Kosten zur Erfüllung der vertraglichen Verpflichtungen unterschreitet. Die Rückstellung wird mit dem niedrigeren Wert aus dem Barwert der Erfüllungsverpflichtung oder einer möglichen Entschädigung bzw. Strafzahlung bei Ausstieg aus dem Vertrag bzw. bei Nichterfüllung passiviert.

Garantierückstellungen werden erfasst, wenn die entsprechenden Waren oder Dienstleistungen verkauft werden. Der passivierte Betrag beruht auf Erfahrungswerten.

Rückstellungen werden regelmäßig überprüft und bei neuen Erkenntnissen oder geänderten Umständen angepasst.

Im Geschäftsjahr 2011 sind die Aktivwerte der Versicherung zur Insolvenzsicherung der Erfüllungsrückstände aus Altersteilzeit mit den in den Rückstellungen für Altersteilzeit enthaltenen Beträgen für Erfüllungsrückstände verrechnet worden. Nach IAS 8 wurden die Vergleichszahlen zum 1. Januar 2010 und für das Geschäftsjahr 2010 an die geänderte Bilanzierungsmethode angepasst. Durch die rückwirkende Umstellung verringerten sich die sonstigen langfristigen Vermögenswerte sowie die übrigen langfristigen Rückstellungen zum 31. Dezember 2010 um 12,6 Mio. € und zum 1. Januar 2010 um 12,4 Mio. €.

p) Nichtderivative finanzielle Verbindlichkeiten

Die DAIG erfasst nichtderivative finanzielle Schulden am Handelstag. Die Erstbewertung erfolgt zum Fair Value. Eine Ausbuchung erfolgt, wenn die im Vertrag genannten Verpflichtungen beglichen oder aufgehoben sind oder die Verbindlichkeit ausgelaufen ist.

Un- bzw. niedrigverzinsliche Verbindlichkeiten, für deren Gewährung die Kreditgeber Belehnungsrechte für Wohnungen zu vergünstigten Konditionen erhalten, werden mit dem Barwert angesetzt.

Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing werden bei ihrem erstmaligen Ansatz zum beizulegenden Zeitwert des Leasinggegenstandes oder dem niedrigeren Barwert der Mindestleasingzahlungen angesetzt.

Finanzielle Verbindlichkeiten werden, mit Ausnahme von Cashflow Hedges und finanziellen Verbindlichkeiten, die aus bindenden Kaufangeboten für von Minderheitsgesellschaftern gehaltene Anteile resultieren, zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Berücksichtigung der Effektivzinsmethode bilanziert.

Disagien und Geldbeschaffungskosten sind den Finanzverbindlichkeiten direkt zugeordnet.

Im Geschäftsjahr 2011 sind die Verbindlichkeiten aus der Zinsabgrenzung in den sonstigen finanziellen Verbindlichkeiten ausgewiesen und nicht wie bisher in den sonstigen Verbindlichkeiten. Nach IAS 8 wurden die Vergleichszahlen zum 1. Januar 2010 und für das Geschäftsjahr 2010 an die geänderte Bilanzierungsmethode angepasst. Durch die rückwirkende Umstellung verringerten sich die sonstigen Verbindlichkeiten zum 31. Dezember 2010 um 49,5 Mio. € und zum 1. Januar 2010 um 41,8 Mio. €. Die sonstigen finanziellen Verbindlichkeiten erhöhten sich entsprechend.

q) Derivative Finanzinstrumente und Sicherungsgeschäfte

Sämtliche derivative Finanzinstrumente werden erstmalig zum Handelstag erfasst. Die Erstbewertung erfolgt zum Fair Value. Die Marktwerte der derivativen Finanzinstrumente werden mit üblichen Marktbewertungsmethoden unter Berücksichtigung der am Bewertungsstichtag vorliegenden Marktdaten ermittelt.

Bei Derivaten, die in keinem Sicherungszusammenhang stehen, werden Änderungen des beizulegenden Zeitwerts erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Finanzielle Verbindlichkeiten, die sich aufgrund von Andienungsrechten für von Minderheitsgesellschaftern gehaltene Anteile ergeben, werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Der beizulegende Zeitwert wird anhand finanzmathematischer Modelle, wie beispielsweise dem Ertragswertverfahren, ermittelt; sofern der angebotene Kaufpreis diesen Betrag übersteigt, wird der Kaufpreis angesetzt.

Stehen die Derivate in einem Sicherungszusammenhang, richtet sich die Erfassung der Änderungen des beizulegenden Zeitwerts nach der Art der Absicherung:

Bei einem Fair Value Hedge werden die Veränderungen aus der Marktbewertung derivativer Finanzinstrumente und der dazugehörigen Grundgeschäfte ergebniswirksam erfasst.

Bei einem Cashflow Hedge werden die unrealisierten Gewinne und Verluste in Höhe des hedge-effektiven Teils zunächst erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis erfasst; die Umbuchung in die Gewinn- und Verlustrechnung erfolgt zeitgleich mit der Ergebniswirkung des abgesicherten Grundgeschäfts. Der hedge-ineffektive Teil der Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts wird unmittelbar im Ergebnis berücksichtigt.

Die Marktwerte von Instrumenten zur Sicherung von Zinsrisiken werden durch Diskontierung der zukünftigen Cashflows ermittelt. Die Diskontierung erfolgt anhand der marktüblichen Zinsen über die Restlaufzeit der Instrumente.

r) Zuwendungen der öffentlichen Hand

Die Unternehmen der DAIG erhalten Zuwendungen der öffentlichen Hand in Form von Baukostenzuschüssen, Aufwendungszuschüssen, Aufwendungsdarlehen sowie zinsvergünstigten Darlehen.

Zuwendungen der öffentlichen Hand werden planmäßig in den Perioden als Ertrag erfasst, in denen die entsprechenden Aufwendungen anfallen.

Baukostenzuschüsse werden, soweit sie Baumaßnahmen betreffen, von den Herstellungskosten abgesetzt und über die Nutzungsdauer der zugehörigen Vermögenswerte aufgelöst. Betreffen die Baukostenzuschüsse nicht aktivierungsfähige Instandhaltungsmaßnahmen, erfolgt korrespondierend zum Anfall der Aufwendungen eine ertragswirksame Vereinnahmung.

Die Aufwendungszuschüsse, die in Form von Miet-, Zins- und sonstigen Aufwendungszuschüssen gewährt werden, werden korrespondierend zum Anfall der Aufwendungen ertragswirksam vereinnahmt. Der Ausweis erfolgt unter den anderen Erlösen aus der Immobilienbewirtschaftung.

Bei den zinsvergünstigten Darlehen handelt es sich um Beihilfen der öffentlichen Hand, die - soweit diese im Rahmen eines Unternehmenszusammenschlusses zugegangen sind - mit ih-

rem Barwert bilanziert werden. Der Unterschiedsbetrag zwischen Nominalwert und Barwert wird ergebniswirksam über die Laufzeit der entsprechenden Darlehen erfasst.

s) Eventualschulden

Eventualschulden sind auf vergangenen Ereignissen beruhende mögliche Verpflichtungen gegenüber Dritten, deren Existenz durch das Eintreten oder Nicht-Eintreten zukünftiger unsicherer Ereignisse erst noch bestätigt wird, bzw. auf vergangenen Ereignissen beruhende gegenwärtige Verpflichtungen, bei denen ein Ressourcenabfluss nicht wahrscheinlich ist oder deren Höhe nicht ausreichend verlässlich geschätzt werden kann. Eventualschulden werden gemäß IAS 37 „Rückstellungen, Eventualschulden und Eventualforderungen“ grundsätzlich nicht angesetzt.

t) Schätzungen, Annahmen und Ermessensausübungen des Managements

Die Erstellung des Konzernabschlusses erfordert zu einem gewissen Grad Schätzungen und Annahmen, die die bilanzierten Vermögenswerte und Schulden, die Angabe von Eventualforderungen und -schulden am Bilanzstichtag und den Ausweis von Erträgen und Aufwendungen während des Berichtsjahres beeinflussen. Diese Annahmen und Schätzungen beziehen sich im Wesentlichen auf die konzerneinheitliche Festlegung von Nutzungsdauern, die Annahmen bezüglich der Werthaltigkeit von Grundstücken und Gebäuden, die Bilanzierung und Bewertung von Rückstellungen, die Planung der vom Cashflow aus erwarteten Verkäufen abhängigen Tilgungen sowie die Realisierbarkeit zukünftiger Steuerentlastungen. Die tatsächlichen Beträge können sich aufgrund einer von den Annahmen abweichenden Entwicklung der Rahmenbedingungen von den Schätzwerten unterscheiden. In diesem Fall werden die Annahmen und, sofern erforderlich, die Buchwerte der betroffenen Vermögenswerte oder Schulden entsprechend prospektiv angepasst.

Annahmen und Schätzungen werden fortlaufend überprüft und basieren auf Erfahrungswerten und weiteren Faktoren, einschließlich Erwartungen hinsichtlich zukünftiger Ereignisse, die unter den gegebenen Umständen vernünftig erscheinen.

Die Annahmen und Schätzungen, die ein wesentliches Risiko in Form einer Anpassung der Buchwerte von Vermögenswerten und Schulden mit sich bringen können, beziehen sich im Wesentlichen auf die Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte von Investment Properties.

Der beste Hinweis für den beizulegenden Zeitwert von Investment Properties sind auf einem aktiven Markt notierte aktuelle Preise vergleichbarer Immobilien. Sofern diese Informationen jedoch nicht vorhanden sind, greift die DAIG auf standardisierte Bewertungsverfahren, wie das Ertragswertverfahren, zurück. Um den beizulegenden Zeitwert mittels des Ertragswertverfahrens zu bestimmen, berücksichtigt die DAIG unter anderem die folgenden Schätzungen und Annahmen: jährliche Nettomieten, zukünftig zu erwartende Mieteinnahmen, Leerstände, Verwaltungskosten und Instandhaltungsaufwendungen. Der Zinssatz zur Ermittlung des Ertragswerts wird mit Hilfe eines Rating-Systems ermittelt. Die DAIG vergleicht diese Bewertungen regelmäßig mit tatsächlichen Marktdaten und tatsächlichen Transaktionen.

Darüber hinaus muss die DAIG bei der Erstellung des Konzernabschlusses die Ertragsteerverpflichtungen schätzen. Dies beinhaltet sowohl die Schätzung der Steuerbelastung, als auch die Beurteilung von temporären Differenzen, die sich aus der unterschiedlichen Behandlung von Bilanzpositionen für steuerliche und bilanzielle Zwecke ergeben. Zur Bestimmung der Rückstellung für Ertragsteuern ist eine Ermessensausübung notwendig, da es im Rahmen der üblichen Geschäftstätigkeit Transaktionen und Kalkulationen gibt, bei denen die endgültige Steuerbelastung ungewiss ist.

Aktive latente Steuern werden in dem Ausmaß angesetzt, in dem nachgewiesen werden kann, dass es wahrscheinlich ist, dass zukünftig ein zu versteuerndes Ergebnis zur Verfügung stehen wird, gegen das die temporäre Differenz verwendet werden kann. Zu jedem Bilanzstichtag werden die latenten Steueransprüche überprüft und in dem Umfang vermindert, in dem es nicht mehr wahrscheinlich ist, dass ausreichend zu versteuerndes Ergebnis zur Verfügung stehen wird, um den Nutzen des latenten Steueranspruchs zu verwenden. Eine Ermessensausübung ist notwendig, um die Höhe der latenten Steueransprüche zu bestimmen und um zu beurteilen, ob diese Ansprüche verwendet werden können.

Andere Ermessensausübungen bei der Anwendung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden durch das Management, die die Beträge im Konzernabschluss erheblich beeinflussen können, stellen sich wie folgt dar:

- Bei erstmaliger bilanzieller Erfassung von Immobilien muss das Management festlegen, ob diese Immobilien als Investment Properties, Vorratsimmobilien oder selbstgenutzte Immobili-

lien klassifiziert werden. Die Klassifizierung legt die Folgebewertung dieser Vermögenswerte fest.

- Die DAIG bewertet Investment Properties zum beizulegenden Zeitwert. Hätte das Management das Anschaffungskostenmodell, wie gemäß IAS 40 gestattet, gewählt, würden die Buchwerte der Investment Properties ebenso wie die korrespondierenden Aufwands- oder Ertragsposten erheblich abweichen.
- Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste werden in der Periode ihrer Entstehung bilanziert und vollständig als Komponente des sonstigen Ergebnisses im Eigenkapital erfasst. Auch in Folgeperioden werden die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste nicht mehr erfolgswirksam.

u) Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgrund neuer Standards und Interpretationen

Zahlreiche neue Standards, Interpretationen und Änderungen zu bereits veröffentlichten Standards waren erstmalig verpflichtend im Geschäftsjahr 2011 anzuwenden.

Im Rahmen des annual improvement project wurden Änderungen an sechs Standards und einer Interpretation vorgenommen. Die Änderungen haben keine wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss der DAIG.

Die folgenden neuen oder geänderten Standards und Interpretationen waren erstmalig verpflichtend im Geschäftsjahr 2011 anzuwenden, betreffen derzeit jedoch die Geschäftstätigkeit der DAIG nicht:

- Änderungen zu IAS 24 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“: Angaben der Geschäftsvorfälle im Rahmen einer Beteiligung des Staates an Privatunternehmen
- Änderungen zu IAS 32 „Finanzinstrumente: Angaben und Darstellung“: Klassifizierung von Bezugsrechten
- IFRIC 14 „IAS19 – Die Begrenzung eines leistungsorientierten Vermögenswertes, Mindestdotierungsverpflichtungen und ihre Wechselwirkung“
- IFRIC 19 „Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten durch Eigenkapitalinstrumente“

v) Neue Standards und Interpretationen, die nicht frühzeitig angewendet werden

Die Anwendung folgender Standards, Interpretationen und Änderungen zu bestehenden Standards ist für das Geschäftsjahr 2011 noch nicht verpflichtend. Die DAIG hat die entsprechenden Verlautbarungen auch nicht freiwillig frühzeitig angewendet. Die verpflichtende Anwendung bezieht sich jeweils auf Geschäftsjahre, die an oder nach dem genannten Datum beginnen:

| Übersicht der neuen Standards und Interpretationen sowie Änderungen zu bestehenden Standards | | Verpflichtende Anwendung für die DAIG ab |
|---|--|---|
| Änderungen von Standards | | |
| IAS 1 | „Darstellung des Abschlusses“ | 1.1.2013 * |
| IAS 12 | „Ertragsteuern“ | 1.1.2012 * |
| IAS 19 | „Leistungen an Arbeitnehmer“ | 1.1.2013 * |
| IAS 27 | „Einzelabschlüsse“ | 1.1.2013 * |
| IAS 28 | „Anteile an assoziierten Unternehmen und Joint Ventures“ | 1.1.2013 * |
| IAS 32 | „Finanzinstrumente: Darstellung“ | 1.1.2014 * |
| IFRS 1 | „Erstmalige Anwendung der IFRS“ | 1.1.2012 * |
| IFRS 7 | „Finanzinstrumente: Angaben“ | 1.1.2012 |
| IFRS 7 | „Finanzinstrumente: Angaben“ | 1.1.2013 * |
| Neue Standards | | |
| IFRS 9 | „Finanzinstrumente: Klassifizierung und Bewertung“ | 1.1.2015 * |
| IFRS 10 | „Konzernabschlüsse“ | 1.1.2013 * |
| IFRS 11 | „Gemeinsame Vereinbarungen“ | 1.1.2013 * |
| IFRS 12 | „Angaben zu Beteiligungen bei anderen Unternehmen“ | 1.1.2013 * |
| IFRS 13 | „Bemessung des beizulegenden Zeitwerts“ | 1.1.2013 * |

* noch nicht endorsed

IAS 1 „Darstellung des Abschlusses“

Im Rahmen der Darstellung des sonstigen Ergebnisses wird vorgeschrieben, dass Komponenten, die im Zeitablauf GuV-wirksam (recycled) werden, getrennt von jenen, die dauerhaft GuV-neutral bleiben, auszuweisen sind. Die Änderungen sind für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Juli 2012 beginnen; eine frühere Anwendung ist zulässig. Die Änderung an IAS 1 wird voraussichtlich keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss der DAIG haben.

IAS 12 „Ertragsteuern“

Die Änderung des IAS 12 enthält eine teilweise Klarstellung zur Behandlung temporärer steuerlicher Differenzen in Zusammenhang mit der Anwendung des Zeitwertmodells von IAS 40. Bei als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien ist es oftmals schwierig zu beurteilen, ob sich bestehende Differenzen im Rahmen der fortgeführten Nutzung oder im Zuge einer Veräußerung umkehren. Die Änderung zu IAS 12 sieht vor, dass grundsätzlich von einer Umkehrung durch Veräußerung auszugehen ist. Die Änderung ist für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2012 beginnen, retrospektiv anzuwenden. Die Änderung an IAS 12 wird voraussichtlich keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss der DAIG haben.

IAS 19 „Leistungen an Arbeitnehmer“

Die Änderungen an IAS 19 betreffen die Abschaffung der aufgeschobenen Erfassung versicherungsmathematischer Gewinne und Verluste (Korridormethode), die Darstellung/Aufteilung von Änderungen der Nettoverbindlichkeit/-vermögenswerte aus leistungsorientierten Vergütungsplänen sowie Zusatzangaben zu Merkmalen und Risiken aus solchen leistungsorientierten Plänen. Die Änderungen sind für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen; eine frühere Anwendung ist zulässig. Die DAIG hat frühzeitig durch eine geänderte Wahlrechtsausübung des bestehenden Standards auf die bevorstehenden Änderungen des IAS 19 reagiert und prüft darüber hinausgehende Auswirkungen.

IAS 28 „Anteile an assoziierten Unternehmen und Joint Ventures“

Durch die Verabschiedung von IFRS 10, IFRS 11 und IFRS 12 wurde IAS 28 entsprechend angepasst. Demnach umfasst der Anwendungsbereich des IAS 28 neben den assoziierten Unternehmen ausdrücklich auch Gemeinschaftsunternehmen. Der geänderte Standard ist verpflichtend für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Eine freiwillige frühere Anwendung ist unter der Voraussetzung zulässig, dass die weiteren

Standards IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 sowie IAS 27 gleichzeitig angewandt werden. Die DAIG prüft die Auswirkungen des geänderten Standards.

IAS 32 „Finanzinstrumente: Darstellung“

Die Ergänzung zum IAS 32 soll Inkonsistenzen der praktischen Handhabung bei der Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten beseitigen. Der geänderte Standard ist verpflichtend für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2014 beginnen; eine frühere Anwendung ist zulässig. Die DAIG prüft die Auswirkungen des geänderten Standards.

IFRS 7 „Finanzinstrumente: Angaben“

Die Änderungen des IFRS 7 betreffen erweiterte Angabepflichten bei der Übertragung finanzieller Vermögenswerte und sollen den Bilanzadressaten ein besseres Verständnis der Auswirkungen der beim Unternehmen verbleibenden Risiken ermöglichen. Die Änderungen sind für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Juli 2011 beginnen; eine frühere Anwendung ist zulässig. Die Änderungen des IFRS 7 werden voraussichtlich keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss der DAIG haben.

In 2011 wurde eine weitere Änderung des IFRS 7 vorgenommen. Dabei handelt es sich um zusätzliche Angabevorschriften für saldierte Finanzinstrumente sowie Finanzinstrumente, die Globalaufrechnungsvereinbarungen oder ähnlichen Vereinbarungen unterliegen. Dabei soll der Abschlussadressat in Form einer Überleitungsrechnung über den Effekt von Aufrechnungsvereinbarungen informiert werden. Der geänderte Standard ist verpflichtend für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen; eine frühere Anwendung ist zulässig. Die DAIG prüft die Auswirkungen des geänderten Standards.

IFRS 9 „Finanzinstrumente: Klassifizierung und Bewertung“

Dieser neue Standard ist Teil des Projektes für einen Nachfolgestandard von IAS 39. Der Standard widmet sich der Klassifizierung und Bewertung von finanziellen Vermögensgegenständen sowie der Bilanzierung finanzieller Verbindlichkeiten. Statt der bisherigen vier Bewertungskategorien sind finanzielle Vermögenswerte zukünftig entweder zu fortgeführten Anschaffungskosten (amortised cost) oder zum beizulegenden Zeitwert (fair value) zu bewerten. Die Zuordnung zu einer der beiden Bewertungskategorien hängt davon ab, wie das Unternehmen seine Finanzinstrumente steuert und welche Produktmerkmale die einzelnen finanziellen Vermögenswerte haben. Für finanzielle Verbindlichkeiten enthält IFRS 9 mit Ausnahme der Fair Value Option

keine wesentlichen Änderungen. Fair Value-Veränderungen, die sich bei der Wahl der Fair Value Option aufgrund des eigenen Kreditrisikos ergeben, sind im sonstigen Ergebnis des Eigenkapitals (OCI) und nicht in der Gewinn- und Verlustrechnung zu erfassen. Der Standard ist verpflichtend für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2015 beginnen; eine frühere Anwendung ist bereits seit 2009 zulässig. Die DAIG prüft die Auswirkungen des neuen Standards.

IFRS 10 „Konzernabschlüsse“

Durch die Verabschiedung von IFRS 10 wurden sämtliche konsolidierungstechnische Vorschriften des vormaligen IAS 27 in IFRS 10 ausgelagert, so dass sich aufgrund der Folgeänderungen des IAS 27 dieser lediglich auf separate Einzelabschlüsse bezieht. Insgesamt wird damit nur noch ein einziges Konsolidierungsmodell für alle beherrschten Unternehmen bestehen. Nach IFRS 10 wird Beherrschung danach bestimmt, ob ein Investor Bestimmungsmacht über das Investitionsobjekt hat, in Abhängigkeit der Performance des Investitionsobjekts schwankende Renditen aus dem Engagement realisiert und seine Bestimmungsmacht über das Investitionsobjekt nutzen kann, um Erträge zu beeinflussen. Der Standard ist verpflichtend für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Eine freiwillige frühere Anwendung ist unter der Voraussetzung zulässig, dass die weiteren Standards IFRS 11, IFRS 12 sowie IAS 27 und IAS 28 gleichzeitig angewandt werden. Die DAIG prüft die Auswirkungen des neuen Standards.

IFRS 11 „Gemeinsame Vereinbarungen“

Mit IFRS 11 soll die Bilanzierung von Joint Ventures reformiert und die bestehenden IAS 31 „Anteile an Joint Ventures“ und SIC 31 „Gemeinschaftlich geführte Einheiten“ ersetzt werden. Das bisher bestehende Wahlrecht zur quotalen Konsolidierung wird gestrichen. Im IFRS 11 werden nur gemeinsame Geschäftstätigkeit und Joint Ventures behandelt. Der Standard ist verpflichtend für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Eine freiwillige frühere Anwendung ist unter der Voraussetzung zulässig, dass die weiteren Standards IFRS 10, IFRS 12 sowie IAS 27 und IAS 28 gleichzeitig angewandt werden. Der neue Standard wird voraussichtlich keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss der DAIG haben.

IFRS 12 „Angaben über das Engagement bei anderen Unternehmen“

Inhaltlich befasst sich IFRS 12 ausschließlich mit im Anhang zu machenden Angaben im Zusammenhang mit in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen sowie nicht einbezogenen Zweckgesellschaften. In Konsequenz sind Regelungen zu Anhangangaben in den ursprünglichen Standards IFRS 10, IFRS 12 und IAS 28 nicht mehr enthalten. Der Standard ist verpflichtend für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen; eine frühere Anwendung ist zulässig. Die DAIG prüft die Auswirkungen des neuen Standards.

IFRS 13 „Bemessung des beizulegenden Zeitwerts“

Der neue Standard IFRS 13 enthält neben einer Definition des Begriffs „beizulegender Zeitwert“ (fair value) ausführliche Leitlinien (framework) zur fair value-Bewertung sowie Angabepflichten in Zusammenhang mit Bewertungen zum fair value. Die Regelungen des IFRS 13 finden Anwendung, sofern ein anderer IFRS-Standard eine Bewertung zum fair value vorschreibt oder alternativ zulässt oder Anhangangaben zu fair value-Bewertungen erforderlich sind. Der Standard ist verpflichtend für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen; eine frühere Anwendung ist zulässig. Die DAIG prüft die Auswirkungen des neuen Standards.

Für die nicht gesondert beschriebenen Standards und Interpretationen werden keine Auswirkungen auf den Konzernabschluss der DAIG erwartet.

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

(6) Erlöse aus der Immobilienbewirtschaftung

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|---|----------------|----------------|
| Mieteinnahmen | 730,7 | 723,7 |
| Abgerechnete Betriebskosten | 332,1 | 315,6 |
| Erlöse aus der Vermietung | 1.062,8 | 1.039,3 |
| Andere Erlöse aus der Immobilienbewirtschaftung | 19,8 | 19,6 |
| Erlöse aus der Immobilienbewirtschaftung | 1.082,6 | 1.058,9 |

(7) Ergebnis aus der Veräußerung von Immobilien

Aus der Veräußerung von Vorratsimmobilien wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr ein positiver Ergebnisbeitrag in Höhe von 42,8 Mio. € (2010: 41,9 Mio. €) erzielt.

Aus der Veräußerung von Investment Properties wurde ein positiver Ergebnisbeitrag in Höhe von 22,1 Mio. € (2010: 29,5 Mio. €) realisiert.

Dem Gesamtergebnis aus der Veräußerung von Immobilien stehen Transaktionskosten, im Wesentlichen für eigenes Personal, Vertriebsprovisionen sowie sonstigen Verkaufsnebenkosten in den Positionen Personalaufwand, Materialaufwand und sonstiger betrieblicher Aufwand gegenüber.

(8) Ergebnis aus der Bewertung von Investment Properties

Die als Finanzinvestitionen gehaltenen Immobilien (Investment Properties) werden gemäß dem Fair Value-Modell bewertet. Der Buchwert der Investment Properties entspricht somit dem beizulegenden Zeitwert der entsprechenden Immobilien. Gewinne oder Verluste aus einer Änderung des beizulegenden Zeitwerts werden erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Die Bewertung der Investment Properties führte zum 31. Dezember 2011 saldiert zu einem positiven Ergebnis in Höhe von 249,4 Mio. € (2010: 25,8 Mio. €).

Immobilien für die ein Kaufvertrag geschlossen, aber noch kein Besitzübergang erfolgt ist, sind als zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte auszuweisen. Der vertraglich vereinbarte Kaufpreis spiegelt die Marktbedingungen wider und entspricht somit dem beizulegenden Zeitwert dieser Immobilien zum Bilanzstichtag. Das Ergebnis aus der Bewertung von Investment Properties beinhaltet mit 2,7 Mio. € die erforderliche Wertanpassung. Weitere Erläuterungen zur Bewertung der Investment Properties werden unter Punkt (20) Investment Properties gegeben.

(9) Wertveränderungen der Vorratsimmobilien

Immobilien, die im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit zum Verkauf gehalten werden, werden als Vorratsimmobilien klassifiziert und innerhalb des Vorratsvermögens ausgewiesen. Wenn der Buchwert der Vorratsimmobilien den Nettoveräußerungswert übersteigt, werden Wertminderungen auf den Nettoveräußerungswert in Form von Einzelwertberichtigungen vorgenommen. Im Geschäftsjahr wurden für einzelne Vorratsimmobilien Wertminderungen in Höhe von insgesamt 0,1 Mio. € (2010: 5,9 Mio. €) erfolgswirksam erfasst. Wertaufholungen von in Vorjahren vorgenommenen Wertminderungen erfolgten in Höhe von 0,2 Mio. € (2010: 6,0 Mio. €). Ende 2011 wurde nahezu der gesamte Bestand an Vorratsimmobilien in die Investment Properties umgegliedert. Vor Rückübertragungen der Vorratsimmobilien in die Investment Properties erfolgt eine ergebniswirksame Anpassung auf den Fair Value dieser Immobilien. Diese Anpassung auf den Fair Value von in die Investment Properties umgebuchten Vorratsimmobilien betrug im laufenden Jahr 204,4 Mio. €. In 2010 wurden keine Vorratsimmobilien in die Investment Properties rückübertragen.

(10) Materialaufwand

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|---|--------------|--------------|
| Aufwendungen für Betriebskosten | 357,8 | 343,9 |
| Aufwendungen für Instandhaltung und Modernisierung | 128,8 | 125,5 |
| Sonstige Aufwendungen für bezogene Lieferungen und Leistungen | 66,3 | 60,2 |
| | 552,9 | 529,6 |

(11) Personalaufwand

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|---|-------------|-------------|
| Löhne und Gehälter | 75,7 | 69,4 |
| Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung | 15,1 | 13,7 |
| | 90,8 | 83,1 |

Die Personalaufwendungen beinhalten Aufwendungen für Restrukturierungsmaßnahmen in Höhe von 3,0 Mio. € (2010: Auflösung von Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen in Höhe von 2,4 Mio. €) sowie Aufwendungen für Altersteilzeitpläne und weitere Abfindungszahlungen in Höhe von 3,7 Mio. € (2010: 2,8 Mio. €).

Für den Long Term Incentive Plan (LTIP) sind 0,9 Mio. € (2010: 3,0 Mio. €) in den Personalaufwendungen enthalten (siehe Erläuterung (29) Rückstellungen). Die Verpflichtungen gegenüber den Mitgliedern der Geschäftsführung für Leistungen aus dem LTIP wurden von der Monterey Holdings I S.à r.l., Luxemburg, übernommen (siehe Erläuterung (42) Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen).

Im Geschäftsjahr wurden Arbeitgeberbeiträge zur gesetzlichen Rentenversicherung in Höhe von 6,7 Mio. € (2010: 6,4 Mio. €) gezahlt.

Zum 31. Dezember 2011 waren 1.279 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (2010: 1.101) in der DAIG beschäftigt. Im Jahresdurchschnitt waren 1.228 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (2010: 1.100) beschäftigt. Zum 31. Dezember 2011 waren in der DAIG 67 Auszubildende (2010: 71) beschäftigt.

(12) Abschreibungen

Die Abschreibungen der immateriellen Vermögenswerte beliefen sich auf 4,2 Mio. € (2010: 3,6 Mio. €); davon entfielen 1,6 Mio. € (2010: 1,6 Mio. €) auf aktivierte Kundenstämme, 1,9 Mio. € (2010: 1,3 Mio. €) auf selbst erstellte Software und 0,7 Mio. € (2010: 0,7 Mio. €) auf Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte, Lizenzen und ähnliche Rechte. Die Abschreibungen und Wertminderungen auf Sachanlagen betragen im Geschäftsjahr 2,0 Mio. € (2010: 1,7 Mio. €)

(siehe Erläuterung (19) Sachanlagen); davon entfielen 0,4 Mio. € (2010: 0,6 Mio. €) auf Wertminderungen für selbst genutzte Immobilien.

(13) Sonstige betriebliche Erträge

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Schadenersatz und Kostenerstattungen | 21,1 | 20,3 |
| Auflösung von Rückstellungen | 9,3 | 13,4 |
| Auflösung von Wertberichtigungen | 1,3 | 1,2 |
| Übrige | 12,7 | 12,0 |
| | 44,4 | 46,9 |

Der Posten Schadenersatz und Kostenerstattungen enthält 13,8 Mio. € Versicherungsentschädigungen (2010: 12,2 Mio. €).

(14) Sonstige betriebliche Aufwendungen

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Prüfungsgebühren und Beratungskosten | 12,6 | 10,5 |
| Wertberichtigungen auf Forderungen | 12,1 | 11,8 |
| Mieten, Pachten und Erbbauzinsen | 7,3 | 7,3 |
| Kfz- und Reisekosten | 5,3 | 5,4 |
| IT - und Verwaltungsdienstleistungen | 5,1 | 13,7 |
| Zuführung zu Rückstellungen | 4,7 | 5,2 |
| Werbekosten | 3,7 | 2,0 |
| Kommunikationskosten und Büromaterial | 3,6 | 4,7 |
| Gerichts- und Notarkosten | 2,0 | 1,6 |
| Verkaufsnebenkosten | 1,5 | 1,4 |
| Übrige | 12,7 | 18,5 |
| | 70,6 | 82,1 |

Die Übernahme bisher fremd vergebener Leistungen durch eigenes Personal führte zu einem Rückgang der IT- und Verwaltungsdienstleistungen um 7,3 Mio. €.

(15) Finanzerträge

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|---|-------------|------------|
| Erträge aus übrigen Beteiligungen | 2,7 | 2,4 |
| Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens | 1,9 | 1,9 |
| Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge | 10,1 | 4,2 |
| | 14,7 | 8,5 |

(16) Finanzaufwendungen

Die Finanzaufwendungen in Höhe von 362,1 Mio. € (2010: 352,4 Mio. €) betreffen hauptsächlich den Zinsaufwand aus Finanzverbindlichkeiten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert werden sowie Transaktionskosten im Zusammenhang mit der Refinanzierung verschiedener Portfolios.

In den Zinsaufwendungen sind die Zinsanteile an Rückstellungszuführungen für Pensionen in Höhe von 11,0 Mio. € (2010: 11,8 Mio. €) und für sonstige übrige Rückstellungen in Höhe von 2,7 Mio. € (2010: 2,9 Mio. €) enthalten.

Darüber hinaus ist unter den Finanzaufwendungen die Aufzinsung der Verpflichtung aus Nachversteuerung des bislang steuerfreien so genannten EK02-Bestands in Höhe von 6,5 Mio. € (2010: 7,3 Mio. €) erfasst.

Die im Berichtsjahr angefallenen Zinsaufwendungen aus Swaps betragen 19,0 Mio. € (2010: 20,6 Mio. €).

Das Zinsergebnis leitet sich wie folgt auf das Zinsergebnis aus Bewertungskategorien gemäß IAS 39 über:

| in Mio. € | | 2011 | 2010 |
|---------------------|---|---------------|---------------|
| Zinserträge | | 10,1 | 4,2 |
| Zinsaufwendungen | | -362,1 | -352,4 |
| Zinsergebnis | | -352,0 | -348,2 |
| abzüglich | | | |
| | Zinsergebnis Pensionsrückstellungen gem. IAS 19 * | 11,0 | 11,8 |
| | Zinsergebnis Rückstellungen gem. IAS 37 | 2,7 | 2,9 |
| | Zinsergebnis Derivate gem. IAS 39: Cashflow Hedges | 19,0 | 20,6 |
| | Zinsergebnis Finanzierungsleasing gem. IAS 17 | 5,1 | 5,0 |
| | Zinsergebnis der Bewertungskategorien gemäß IAS 39 | -314,2 | -307,9 |

* inklusive erwartete Rendite des Planvermögens 0,9 Mio. € (2010: 0,8 Mio. €)

Das Zinsergebnis verteilt sich wie folgt auf die Bewertungskategorien gemäß IAS 39:

| in Mio. € | Bewertungskategorien gemäß IAS 39* | 2011 | 2010 |
|--|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Darlehen und Forderungen | LaR | 10,0 | 4,0 |
| Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte | AfS | 0,1 | 0,1 |
| Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten | FLHfT | -2,0 | -0,3 |
| Finanzielle Verbindlichkeiten bewertet mit fortgeführten Anschaffungskosten | FLAC | -322,3 | -311,7 |
| | | -314,2 | -307,9 |

* Siehe Erläuterung (34) Zusätzliche Angaben zu den Finanzinstrumenten.

(17) Ertragsteuern

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Laufende Ertragsteuern | 4,9 | 5,1 |
| Aperiodische laufende Ertragsteuern | -6,5 | -7,6 |
| Latente Steuern | 155,9 | -29,6 |
| | 154,3 | -32,1 |

Der laufende Steueraufwand wird auf Basis des zu versteuernden Ergebnisses des Geschäftsjahres ermittelt. Für das Geschäftsjahr 2011 beträgt der zusammengefasste Steuersatz aus Körperschaftsteuer und Solidaritätszuschlag 15,8% (2010: 15,8%). Einschließlich der Gewerbebeertragsteuer von annähernd 16,8% (2010: 15,8%) beträgt für 2011 der kombinierte Steuersatz 32,6% (2010: 31,6%). Dieser Steuersatz kommt ebenfalls für die Ermittlung der latenten Steuern zur Anwendung. Im Geschäftsjahr 2011 führte die Veränderung der durchschnittlichen Gewerbesteuerbelastung zu einem latenten Steueraufwand in Höhe von 17,7 Mio. €.

Latente Steuern sind die zu erwartenden Steuerbelastungen bzw. Steuerentlastungen aus den Differenzen der Buchwerte von Vermögenswerten und Schulden im Konzernabschluss und des Wertansatzes bei der Berechnung des zu versteuernden Einkommens (Steuerbilanz).

Passive latente Steuern werden im Allgemeinen für alle steuerbaren temporären Differenzen erfasst. Aktive latente Steuern werden insoweit gebildet, als ihnen aufrechenbare passive latente Steuern gegenüber stehen bzw. eine Nutzung der betreffenden Steuerentlastungen auf Basis prognostizierter Ergebnisse der voraussehbaren Zukunft nachgewiesen werden kann.

Demzufolge wurden für abzugsfähige temporäre Differenzen (ohne Verlustvorträge) in Höhe von 1,8 Mio. € (2010: 33,8 Mio. €) keine latenten Steuern und für weitere abzugsfähige temporäre Differenzen in Höhe von 2,8 Mio. € (2010: 9,2 Mio. €) keine latenten Gewerbesteuern aktiviert, da ihre künftige Nutzung nicht wahrscheinlich ist.

Aktive und passive latente Steuern werden nicht angesetzt, soweit sich die temporäre Differenz aus dem erstmaligen Ansatz eines Geschäfts- oder Firmenwertes als Folge eines Unternehmenszusammenschlusses oder aus der erstmaligen Erfassung (außer bei Unternehmenszusammenschlüssen) von anderen Vermögenswerten und Schulden, welche aus Vorfällen resultieren, die weder das zu versteuernde Einkommen noch den Jahresüberschuss berühren, ergibt.

Die Auswirkungen der erweiterten Grundstückskürzung entsprechend dem deutschen Gewerbesteuergesetz wurden bei der Bewertung der latenten Steuern berücksichtigt. Als eine Folgewirkung der Anwendung des Urteils des Bundesfinanzhofes vom 3. Februar 2010 hat sich die Anzahl der Gesellschaften mit erweiterter Grundstückskürzung verringert. Dies führte im Vorjahr bei den betroffenen Tochtergesellschaften zur erstmaligen Abgrenzung latenter

Gewerbesteuern auf temporäre Differenzen und somit zu einem latenten Steueraufwand von 41,6 Mio. €. Im laufenden Geschäftsjahr ist hieraus ein weiterer latenter Steueraufwand in Höhe von 17,1 Mio. € entstanden.

Latente Steuern auf Verlustvorträge werden aktiviert, soweit es in der Zukunft wahrscheinlich ist, dass zu versteuernde Ergebnisse in ausreichender Höhe zur Nutzung verfügbar und Verlustvorträge nicht durch Anteilsübertragungen verfallen sind.

In Deutschland sehen die Regelungen zum Verlustvortrag vor, dass noch nicht genutzte Verlustvorträge – in Abhängigkeit des Umfangs von Anteilsübertragungen – teilweise bzw. vollständig untergehen können, soweit sie die in den erworbenen Anteilen enthaltenen steuerpflichtigen stillen Reserven übersteigen. Des Weiteren kann sowohl bezüglich der Körperschaftsteuer als auch der Gewerbesteuer ein Verlustabzug nur bis zu einem positiven Einkommen von 1,0 Mio. € unbeschränkt und hinsichtlich des übersteigenden steuerpflichtigen Einkommens nur zu 60% erfolgen.

Zum 31. Dezember 2011 bestehen noch nicht genutzte körperschaftsteuerliche Verlustvorträge in Höhe von 1.224,8 Mio. € (2010: 1.031,1 Mio. €) sowie noch nicht genutzte gewerbesteuerliche Verlustvorträge in Höhe von 587,6 Mio. € (2010: 446,3 Mio. €), für die aktive latente Steuern insoweit gebildet wurden, als ihre Realisierbarkeit mit hinreichender Wahrscheinlichkeit gewährleistet ist. Die Erhöhung der steuerlichen Verlustvorträge resultierte aus laufenden Verlusten in einzelnen Gesellschaften sowie aus neueren Erkenntnissen bezogen auf Vorjahre.

Für noch nicht genutzte körperschaftsteuerliche Verlustvorträge in Höhe von 362,3 Mio. € (2010: 432,0 Mio. €) wurden in der Bilanz keine latenten Steuern aktiviert. Diese Verlustvorträge betreffen ausschließlich deutsche Gesellschaften und sind nach bestehender Rechtslage zeitlich und der Höhe nach unbegrenzt vortragsfähig. Daneben bestehen weitere unbegrenzt vortragsfähige gewerbesteuerliche Verlustvorträge in Höhe von insgesamt 216,8 Mio. € (2010: 233,3 Mio. €), die nicht zu aktiven latenten Steuern geführt haben.

Die Bewertung der aktiven latenten Steuern auf steuerliche Verlustvorträge und abzugsfähige temporäre Differenzen führte im Geschäftsjahr 2011 zu Erträgen in Höhe von 76,5 Mio. € (2010: 102,1 Mio. €). Der Anstieg der aktiven latenten Steuern ist im Wesentlichen darauf zurückzuführen, dass im Zusammenhang mit den gestiegenen passiven latenten Steuern in Folge

der positiven Wertveränderungen der Investment Properties und der umgegliederten Vorratsimmobilien eine höhere Nutzbarkeit der abzugsfähigen temporären Differenzen und der Verlustvorträge erwartet wird. Weitere Auswirkungen ergaben sich aus neueren Erkenntnissen insbesondere hinsichtlich einer günstigeren finanzgerichtlichen Entscheidung vom 20. April 2011 zur ertragsteuerlichen Behandlung von Grunderwerbsteuer. Der latente Steuerertrag des Vorjahres in Höhe von 102,1 Mio. € ergab sich insbesondere aus der Anwendung eines Urteils des Bundesfinanzhofes vom 3. Februar 2010 und den damit verbundenen steuerlichen Folgewirkungen sowie durch steuerliche Optimierungsmaßnahmen, die zu einer höheren erwarteten Realisierbarkeit der steuerlichen Verlustvorträge führten.

Steuerminderungen aufgrund des Verbrauchs von steuerlichen Verlustvorträgen, für die keine aktiven latenten Steuern bestanden, führten im Geschäftsjahr 2011 zu einer Senkung der Steuerbelastung in Höhe von 0,1 Mio. € (2010: 3,3 Mio. €).

Sowohl zum Ende des Jahres 2011 als auch zum Ende des Jahres 2010 sind keine Zinsvorträge vorhanden.

Die Überleitungsrechnung zwischen dem effektiv ausgewiesenen Steueraufwand und dem erwarteten Steueraufwand, der sich aus dem Produkt des Konzernergebnisses der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit mit dem in Deutschland anzuwendenden Steuersatz ermittelt, ergibt sich aus der folgenden Aufstellung.

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|---|--------------|--------------|
| Ergebnis vor Steuern | 577,9 | 159,1 |
| Ertragsteuersatz in % | 32,6 | 31,6 |
| Erwarteter Steueraufwand | 188,5 | 50,3 |
| Gewerbesteuereffekte | 3,1 | 5,7 |
| Latente Steuern aufgrund Anwendung BFH-Urteil | 17,1 | 41,6 |
| Nicht abzugsfähige Betriebsausgaben | 3,1 | 7,1 |
| Steuerfreies Einkommen | -0,2 | -0,1 |
| Änderung der aktiven latenten Steuern auf Verlustvorträge und temporäre Differenzen | -76,5 | -102,1 |
| Nicht angesetzte neu entstandene Verlustvorträge | 7,9 | 4,3 |
| Nutzung von bisher nicht angesetzten Verlust- und Zinsvorträgen | -0,1 | -27,9 |
| Aperiodische laufende Ertragsteuern | -6,5 | -7,6 |
| Steuersatzänderung | 17,7 | - |
| Übrige Steuereffekte (netto) | 0,2 | -3,4 |
| Effektive Ertragsteuern | 154,3 | -32,1 |
| Effektiver Steuersatz in % | 26,7 | -20,2 |

Die latenten Steuern setzen sich wie folgt aus temporären Differenzen und ungenutzten Verlustvorträgen zusammen:

| in Mio. € | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|--------------|--------------|
| Investment Properties | 0,8 | 0,6 |
| Sachanlagen | 0,6 | 0,3 |
| Vorräte | 0,3 | 9,3 |
| Sonstige Vermögenswerte | 15,9 | 15,6 |
| Pensionsrückstellungen | 22,5 | 19,9 |
| Übrige Rückstellungen | 8,0 | 11,1 |
| Verbindlichkeiten | 31,4 | 30,3 |
| Steuerliche Verlustvorträge | 198,8 | 128,4 |
| Aktive latente Steuern | 278,3 | 215,5 |
| | | |
| | | |
| in Mio. € | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Immaterielle Vermögenswerte | 2,3 | 2,8 |
| Investment Properties | 922,0 | 634,4 |
| Sachanlagen | 0,3 | 0,0 |
| Vorräte | 0,5 | 68,5 |
| Finanzielle Vermögenswerte | 0,2 | 0,2 |
| Sonstige Vermögenswerte | 0,9 | 1,2 |
| Übrige Rückstellungen | 7,0 | 9,3 |
| Verbindlichkeiten | 37,0 | 43,4 |
| Passive latente Steuern | 970,2 | 759,8 |
| | | |
| Überhang Passive latente Steuern | 691,9 | 544,3 |

Eine Saldierung von aktiven und passiven latenten Steuern erfolgt, soweit sowohl eine Identität des Steuergläubigers und der Steuerbehörde als auch Fristenkongruenz bestehen. Infolgedessen werden folgende aktive bzw. passive latente Steuern bilanziert:

| in Mio. € | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|--------------|--------------|
| Aktive latente Steuern | - | - |
| Passive latente Steuern | 691,9 | 544,3 |
| Überhang Passive latente Steuern | 691,9 | 544,3 |

Die Veränderung der Steuern, die im Geschäftsjahr ergebnisneutral direkt über das sonstige Ergebnis erfasst wurde, beträgt -8,3 Mio. € (2010: -7,7 Mio. €).

Für temporäre Differenzen im Zusammenhang mit Anteilen an Tochtergesellschaften werden keine latenten Steuerschulden angesetzt, da diese Differenzen in absehbarer Zukunft nicht realisiert werden sollen bzw. keiner Besteuerung unterliegen (Outside basis differences).

Erläuterungen zur Konzernbilanz

(18) Immaterielle Vermögenswerte

| in Mio. € | Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte, Lizenzen und ähnliche Rechte | Selbst erstellte Software | Kundenbe- ziehungen und ähnliche Werte | Summe |
|--|---|---------------------------------|--|-------------|
| Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten | | | | |
| Stand: 1. Januar 2011 | 5,9 | 6,7 | 15,8 | 28,4 |
| Zugänge | 0,2 | 0,7 | - | 0,9 |
| Stand: 31. Dezember 2011 | 6,1 | 7,4 | 15,8 | 29,3 |
| Kumulierte Abschreibungen | | | | |
| Stand: 1. Januar 2011 | 5,0 | 2,9 | 9,5 | 17,4 |
| Abschreibungen des Berichtsjahres | 0,7 | 1,9 | 1,6 | 4,2 |
| Stand: 31. Dezember 2011 | 5,7 | 4,8 | 11,1 | 21,6 |
| Buchwerte | | | | |
| Stand: 31. Dezember 2011 | 0,4 | 2,6 | 4,7 | 7,7 |
| Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten | | | | |
| Stand: 1. Januar 2010 | 5,7 | 4,3 | 15,8 | 25,8 |
| Zugänge | 0,4 | 2,4 | - | 2,8 |
| Abgänge | -0,2 | - | - | -0,2 |
| Stand: 31. Dezember 2010 | 5,9 | 6,7 | 15,8 | 28,4 |
| Kumulierte Abschreibungen | | | | |
| Stand: 1. Januar 2010 | 4,5 | 1,6 | 7,9 | 14,0 |
| Abschreibungen des Berichtsjahres | 0,7 | 1,3 | 1,6 | 3,6 |
| Abgänge | -0,2 | - | - | -0,2 |
| Stand: 31. Dezember 2010 | 5,0 | 2,9 | 9,5 | 17,4 |
| Buchwerte | | | | |
| Stand: 31. Dezember 2010 | 0,9 | 3,8 | 6,3 | 11,0 |

(19) Sachanlagen

| in Mio. € | Selbst ge- nutzte Immobilien | Technische Anlagen und Maschinen | Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung | Summe |
|--|------------------------------------|--|--|-------------|
| Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten | | | | |
| Stand: 1. Januar 2011 | 3,6 | 1,0 | 8,6 | 13,2 |
| Zugänge durch Änderung des Konsolidierungskreises | - | 0,0 | 0,5 | 0,5 |
| Zugänge | - | 0,0 | 1,3 | 1,3 |
| Aktiviere Modernisierungskosten | - | 0,6 | 0,0 | 0,6 |
| Abgänge | - | 0,0 | -0,1 | -0,1 |
| Umbuchungen von Investment Properties | 1,6 | - | - | 1,6 |
| Stand: 31. Dezember 2011 | 5,2 | 1,6 | 10,3 | 17,1 |
| Kumulierte Abschreibungen | | | | |
| Stand: 1. Januar 2011 | 1,1 | 0,9 | 6,1 | 8,1 |
| Abschreibungen des Berichtsjahres | 0,0 | 0,1 | 1,5 | 1,6 |
| Wertminderungen | 0,4 | - | - | 0,4 |
| Abgänge | - | 0,0 | -0,1 | -0,1 |
| Stand: 31. Dezember 2011 | 1,5 | 1,0 | 7,5 | 10,0 |
| Buchwerte | | | | |
| Stand: 31. Dezember 2011 | 3,7 | 0,6 | 2,8 | 7,1 |
| Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten | | | | |
| Stand: 1. Januar 2010 | 4,2 | 1,0 | 9,2 | 14,4 |
| Zugänge | - | - | 0,3 | 0,3 |
| Abgänge | 0,0 | - | -0,9 | -0,9 |
| Umbuchungen zu Investment Properties | -0,6 | 0,0 | 0,0 | -0,6 |
| Stand: 31. Dezember 2010 | 3,6 | 1,0 | 8,6 | 13,2 |
| Kumulierte Abschreibungen | | | | |
| Stand: 1. Januar 2010 | 0,6 | 0,9 | 5,8 | 7,3 |
| Abschreibungen des Berichtsjahres | 0,0 | 0,0 | 1,1 | 1,1 |
| Wertminderungen | 0,6 | - | - | 0,6 |
| Abgänge | -0,1 | - | -0,8 | -0,9 |
| Stand: 31. Dezember 2010 | 1,1 | 0,9 | 6,1 | 8,1 |
| Buchwerte | | | | |
| Stand: 31. Dezember 2010 | 2,5 | 0,1 | 2,5 | 5,1 |

Zum 31. Dezember 2011 sind Buchwerte der selbst genutzten Immobilien in Höhe von 2,1 Mio. € (2010: 1,0 Mio. €) durch Grundpfandrechte zu Gunsten verschiedener Kreditgeber belastet.

(20) Investment Properties

in Mio. €

| | |
|--|----------------|
| Stand: 01. Januar 2011 | 8.436,7 |
| Zugänge | 0,6 |
| Aktivierte Modernisierungskosten | 63,1 |
| Umbuchungen von Vorratsimmobilien | 1.265,2 |
| Umbuchungen von geleisteten Anzahlungen | 0,6 |
| Umbuchungen zu Sachanlagen | -1,6 |
| Umbuchungen in zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte | -25,9 |
| Abgänge | -94,3 |
| Nettoanpassung aus der Bewertung von Investment Properties | 249,4 |
| Stand: 31. Dezember 2011 | 9.893,8 |
| Stand: 01. Januar 2010 | 8.434,6 |
| Zugänge | 1,2 |
| Aktivierte Modernisierungskosten | 46,3 |
| Umbuchungen von Sachanlagen | 0,6 |
| Umbuchungen von geleisteten Anzahlungen | 0,1 |
| Abgänge | -71,9 |
| Nettoanpassung aus der Bewertung von Investment Properties | 25,8 |
| Stand: 31. Dezember 2010 | 8.436,7 |

In Höhe von 32,4 Mio. € (2010: 32,2 Mio. €) sind unter den Investment Properties geleaste Vermögenswerte enthalten, die als Finanzierungsleasing i. S. d. IAS 17 dem Konzern als wirtschaftliches Eigentum zuzurechnen sind. Es handelt sich dabei um das Objekt Spree-Bellevue (Spree-Schlange) in Berlin. Dieses Objekt wurde von der Fondsgesellschaft DB Immobilienfonds 11 Spree-Schlange von Quistorp KG bis zum Jahr 2044 angemietet. Im Rahmen dieses Leasingverhältnisses besteht die Verpflichtung, eine vertraglich festgelegte Nutzungsentschädigung zu zahlen. Jeder Fondszeichner hat Ende 2028 ein individuelles Andienungsrecht, er kann seinen Fondsanteil zu einem festgelegten Auszahlungskurs an die Fondsgesellschaft zurückgeben. Sofern alle Anleger dieses Andienungsrecht wahrnehmen, besteht seitens der DAIG die Verpflichtung, das Objekt zu einem festgelegten Kaufpreis unter Anrechnung der Fremdmittel zu erwerben. Liegt die Andienungsquote über 75%, besteht eine Call-Option zum Ankauf aller Fondsanteile. Details zu den Mindestleasingzahlungen sind unter Erläuterung (31) Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten aufgeführt.

Die Buchwerte der Investment Properties sind überwiegend durch Grundpfandrechte zu Gunsten verschiedener Kreditgeber belastet; siehe Erläuterung (31) Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten.

Langfristige Mietverträge

DAIG hat als Leasinggeber langfristige Mietverträge für Gewerbeimmobilien abgeschlossen. Dabei handelt es sich um nicht-kündbare Operating-Leasingverhältnisse, deren zukünftige Erlöse aufgrund von Mindestleasingzahlungen wie folgt fällig sind:

| in Mio. € | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|-------------|-------------|
| Summe der Mindestleasingzahlungen | 21,4 | 15,3 |
| Fälligkeit innerhalb eines Jahres | 5,0 | 3,5 |
| Fälligkeit von 1 bis 5 Jahren | 11,6 | 8,6 |
| Fälligkeit nach 5 Jahren | 4,8 | 3,2 |

Im Rahmen der Bilanzierung nach IFRS wurde für den Immobilienbestand der Verkehrswert (Fair Value) nach IAS 40 ermittelt.

Verkehrswerte (Fair Values)

Zum Stichtag 31. Dezember 2011 ermittelte die DAIG in einer internen Bewertung die Verkehrswerte (Fair Values) für ihren gesamten Bestand an Wohngebäuden, Gewerbeobjekten, Garagen, Stellplätzen sowie unbebauten Grundstücken und vergebenen Erbbaurechten.

Im Einzelnen wurden für die unterschiedlichen Bestandssegmente folgende Bewertungskriterien angewandt:

Wohnimmobilien

Die Ermittlung des Gesamtwertes des Wohnungsportfolios erfolgte in Anlehnung an die Definition des *Market Values* des *International Valuation Standard Committee*. Zu- oder Abschläge, die bei einer Vermarktung von Portfolios zu beobachten sind, fanden ebenso wenig Berücksichtigung wie zeitliche Restriktionen bei einer Einzelvermarktung von Objekten.

In einem ersten Schritt wurden alle Gebäude hinsichtlich ihrer Qualität, ihrer Marktattraktivität und ihres Makrostandortes in einem Ratingsystem bewertet. Zu den Merkmalen der Qualitätsbeurteilung zählten unter anderem das Baualter, der Modernisierungsgrad und eine Einschätzung des technischen Zustands der Gebäude. Diese Einschätzung beruht auf extern durchge-

führten Instandhaltungs-Aufnahmen, bei denen alle Objekte im regelmäßigen Turnus begangen werden. Die Attraktivität wurde insbesondere aus der Mikrolage der Gebäude, dem Verdichtungsgrad und den Wohnungsgrößen (Wohnfläche und Anzahl der Zimmer) bestimmt. Die Beurteilung der Makrostandortqualität wurde aus dem Kaufkraftindex auf Postleitzahlebene abgeleitet und mit Hilfe von Standortratings der Feri EuroRatings Services AG validiert.

Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2011 wurden die in den Vorratsimmobilien ausgewiesenen Wohneinheiten in die Investment Properties umgegliedert siehe Erläuterung (5) Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden e) Investment Properties und i) Vorräte. Die weitere Veräußerung im Zuge der Wohnungsprivatisierung bleibt davon unberührt. Während im vergangenen Jahr dieser sogenannte Privatisierungsbestand mit einem modifizierten Vergleichswertverfahren bewertet wurde, erfolgte in 2011 die Bewertung des gesamten Wohnimmobilienportfolios einheitlich anhand des Ertragswertverfahrens (*Income Capitalisation Method*).

Die dabei angewandten Kapitalisierungszinssätze wurden aktuell aus dem deutschen Wohnimmobilienmarkt abgeleitet und mit Hilfe des zuvor ermittelten Ratings den Gebäuden zugeordnet. Besonderheiten wie langfristige oder auslaufende Mietpreisbindungen, Bergbauschäden oder Ähnliches wurden mit Zu- und Abschlägen berücksichtigt. Gegenüber dem Vorjahr hat sich aufgrund einer positiven Marktentwicklung der durchschnittliche Kapitalisierungszinssatz von 5,90% auf 5,88% verringert.

Als Basis der Ertragswertermittlung dienten die Nettokaltmieten zum Bewertungsstichtag. Zusätzlich wurden für jeden Standort Marktmieten aus den aktuellen Mietspiegeln, aus IVD-Mietpreisspiegeln und Marktdaten des Immobiliendienstleisters IDN ImmoDaten GmbH abgeleitet und anhand des Ratings den Objekten zugeordnet. Bei Abweichungen zwischen Ist- und Marktmieten flossen zukünftig zu erwartende Mehr- oder Mindererträge in die Ertragswertermittlung mit ein. Diese wurden mit Hilfe des gewählten Kapitalisierungszinssatzes über die erwartete Zeitspanne des Mehr- oder Minderertrags auf einen äquivalenten heutigen Ertrag abgezinst.

Instandhaltungsaufwendungen und Verwaltungskosten wurden in Anlehnung an die II. Berechnungsverordnung angesetzt (II. BV; deutsche Rechtsverordnung, in der die Wirtschaftlichkeitsberechnung von Wohnraum geregelt ist). Die durchschnittlich angesetzten Instandhaltungsaufwendungen betragen 11,03 €/qm (2010: 10,93 €/qm). Als Verwaltungskosten ergaben sich rund 258 € je Wohnung (2010: 255 € je Wohnung).

Im Bestand durchgeführte Modernisierungsmaßnahmen wurden durch Anpassungen der laufenden Instandhaltungsaufwendungen und Abschläge auf die Kapitalisierungszinsen eingewertet.

Für jedes Gebäude wurde eine nachhaltige Vermietbarkeit abgeleitet. Die übliche Leerstandsspanne reicht dabei von 2% bis 12% je Objekt. Die Differenz zwischen Ist-Leerständen und nachhaltiger Vermietbarkeit berücksichtigte die DAIG durch Auf- bzw. Abmietungsszenarien unter Ansatz der zuvor ermittelten Marktmieten.

Nach Abzug von nicht-umlegbaren Betriebskosten und ggf. Erbbauzinsen resultierte daraus der Jahresreinertrag.

Der Ertragswert ergab sich dann aus der Kapitalisierung der Jahresreinerträge auf Gebäudeebene mithilfe der zugeordneten Kapitalisierungszinssätze.

Gewerbeobjekte

Die im Bestand befindlichen Gewerbeobjekte stellen überwiegend Kleingewerbe zur lokalen Versorgung im Wohnumfeld dar. Die Bewertung erfolgte ebenfalls anhand des Ertragswertverfahrens (*Income Capitalisation Method*). Gegenüber dem Wohnportfolio wurden u. a. abweichende Kostenansätze und marktspezifisch angepasste Kapitalisierungszinssätze angesetzt.

Unbebaute Grundstücke

Die Bewertung unbebauter Grundstücke erfolgte in Abhängigkeit von Entwicklungszustand und Entwicklungswahrscheinlichkeit sowie der lokalen Marktsituation anhand abgeleiteter Bodenrichtwerte.

Bewertungsergebnisse

Der Verkehrswert des Immobilienbestands der DAIG mit Wohngebäuden, Gewerbeobjekten, Garagen und Stellplätzen sowie unbebauten Grundstücken und vergebenen Erbbaurechten belief sich zum 31. Dezember 2011 auf rund 9.939,6 Mio. € (2010: 9.879,7 Mio. €).

Regional verteilen sich die Verkehrswerte wie folgt:

| Bundesland | Anzahl | | Anzahl | | Verkehrswerte | |
|--|----------------|----------------|------------------|---------------|----------------|----------------|
| | Wohneinheiten | | Andere Einheiten | | in Mio. € | |
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Nordrhein-Westfalen | 99.002 | 100.342 | 20.378 | 20.689 | 4.657,2 | 4.669,1 |
| Hessen | 22.066 | 22.432 | 4.272 | 4.238 | 1.536,7 | 1.499,9 |
| Bayern und Baden-Württemberg | 20.353 | 21.002 | 9.954 | 10.201 | 1.398,7 | 1.391,2 |
| Berlin | 13.121 | 13.289 | 2.524 | 2.456 | 713,5 | 696,8 |
| Schleswig-Holstein und Hamburg | 12.742 | 12.852 | 3.543 | 3.568 | 644,1 | 627,6 |
| Neue Bundesländer | 7.605 | 7.910 | 1.197 | 1.203 | 318,1 | 312,2 |
| Niedersachsen und Bremen | 6.230 | 6.319 | 1.190 | 1.196 | 310,9 | 323,5 |
| Rheinland-Pfalz und Saarland | 5.411 | 5.518 | 1.776 | 1.786 | 308,2 | 303,7 |
| Unbebaute Grundstücke | | | | | 52,2 | 55,7 |
| | 186.530 | 189.664 | 44.834 | 45.337 | 9.939,6 | 9.879,7 |
| davon | | | | | | |
| Investment Properties | | | | | 9.893,8 | 8.436,7 |
| Vorratsimmobilien | | | | | 16,2 | 1.440,5 |
| Selbst genutzte Immobilien | | | | | 3,7 | 2,5 |
| Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte | | | | | 25,9 | - |

Sensitivitätsanalysen

Wesentliche Werttreiber für die Verkehrswerte des Immobilienbestandes der DAIG sind die Kapitalisierungszinssätze und die Marktmieten. Eine Schwankung allein dieser Parameter würde sich wie folgt auf die Verkehrswerte auswirken:

Kapitalisierungszinssätze:

| Zinsänderung | | | | |
|-----------------|-------|-------|--------|--------|
| Wertänderungen* | -1/4% | -1/8% | +1/8% | +1/4% |
| in Mio. € | 444,2 | 217,0 | -207,4 | -405,9 |
| in % | 4,5 | 2,2 | -2,1 | -4,1 |

* Ergebnis zeigt die Wertänderung bei alleiniger Änderung der Kapitalisierungszinssätze ohne Veränderung anderer Bewertungsparameter.

Marktmieten:

| Änderung Marktmieten | | | | |
|-----------------------------|--------|-------|-------|-------|
| Wertänderungen** | -2,0% | -1,0% | +1,0% | +2,0% |
| in Mio. € | -130,6 | -65,5 | 65,9 | 131,9 |
| in % | -1,3 | -0,7 | 0,7 | 1,3 |

** Ergebnis zeigt die Wertänderung bei alleiniger Änderung der Marktmietenansätze ohne Veränderung anderer Bewertungsparameter.

Vertragliche Verpflichtungen

Im Zuge des Erwerbs von 13.895 Wohnungen der WohnBau Rhein-Main AG in 1999 hat sich die damalige Viterra gegenüber der Deutschen Post und der Deutschen Post Wohnen bezüglich der erworbenen Bestände unter anderem verpflichtet, bei Mietern und deren Ehepartnern ab dem 60. Lebensjahr keine Kündigung wegen Eigenbedarfs auszusprechen. Des Weiteren besteht die Verpflichtung, bei Umwandlung von Wohnungen in Eigentumswohnungen diese den Mietern bevorzugt zum Kauf anzubieten. Von den ehemals erworbenen 13.895 Wohneinheiten sind per 31. Dezember 2011 noch 9.747 (2010: 9.887) Wohneinheiten im Bestand der DAIG.

Die von der DAIG in 2000 von dem Bundeseisenbahnvermögen erworbenen 63.626 Wohnungen unterliegen den Veräußerungsbeschränkungen, dass ab dem 9. Februar 2011 höchstens 70 Prozent des Bestandes einer Eisenbahnerwohnungsgesellschaft bis zum 31. Dezember 2016 veräußert werden darf. Ferner dürfen Wohnimmobilien, die vom begünstigten Personenkreis zu Wohnzwecken genutzt werden, nur an diese oder an von diesen benannte Personen veräußert werden. Mehrfamilienhäuser dürfen nur dann ohne die Einverständniserklärungen der begünstigten Personen an Dritte veräußert werden, wenn mehr als die Hälfte der im Objekt befindlichen Wohnungen von anderen als den begünstigten Personen angemietet sind. Von den ehemals erworbenen 63.626 Wohneinheiten sind per 31. Dezember 2011 noch 42.698 (2010: 43.822) Wohneinheiten im Bestand der DAIG.

Die Ende 2001 vom Bund erworbenen 10.413 Wohnungen der Frankfurter Siedlungsgesellschaft mbH unterliegen der Veräußerungsbeschränkung, dass jährlich ein Verkaufsprogramm mit dem Bund abgestimmt werden muss. Ferner sind Wohnungen bis Dezember 2011 bei Ver-

äußerung zunächst dem Mieter anzubieten. Bei Verkäufen von Eigentumswohnungen kann ein Verkauf an andere Personen als an Mieter nur erfolgen, wenn 50% der Wohnungen eines Gebäudes oder einer Wohnanlage zuvor an Mieter oder Selbstnutzer (Leerwohnungen) verkauft wurden. Mietern, die das 65. Lebensjahr erreicht haben, ist bei Veräußerung ihrer Wohnung ein lebenslanger Kündigungsschutz einzuräumen. Von den ehemals erworbenen 10.413 Wohneinheiten sind per 31. Dezember 2011 noch 7.405 (2010: 7.488) Wohneinheiten im Bestand der DAIG.

In 2006/2007 hat die DAIG von der Corpus Immobiliengruppe diverse Wohnungsbestände (2.773 Wohneinheiten) erworben und sich insbesondere zu folgenden Sozialvereinbarungen verpflichtet: Mietern und deren Ehegatten, die zum 31. Dezember 1998 bzw. 1. November 2004 eine Wohnung angemietet und bereits das 60. Lebensjahr vollendet hatten, darf nicht wegen Eigenbedarfs gekündigt werden. Gegenüber sonstigen Mietern muss für 10 Jahre ab vorgeannten Zeitpunkten, auf Eigenbedarfskündigungen verzichtet werden. Bei Verkauf der Wohnungen ist dem Mieter ein Vorkaufsrecht einzuräumen. Diese Regelungen gelten längstens bis zum 31. Oktober 2014. Von den ehemals erworbenen 2.773 Wohneinheiten sind per 31. Dezember 2011 noch 2.735 (2010: 2.757) Wohneinheiten im Bestand der DAIG.

Im Zusammenhang mit der in 2006 erfolgten Ausgabe von Schuldverschreibungen (REF Notes) an die German Residential Asset Note Distributor plc. (GRAND) ist die DAIG verpflichtet, einen bestimmten Anteil der Erlöse aus dem Verkauf von Immobilien für die Rückzahlung dieser Schuldverschreibungen zu verwenden. Insgesamt hat die DAIG sicherzustellen, dass die Gesamtsumme der Verkaufserlöse, abzüglich Verkaufskosten, diese feststehenden Rückzahlungen abdeckt. Sollte diese Vereinbarung nicht erfüllt werden, ist die DAIG verpflichtet, die Differenz selbst zu finanzieren. Falls die DAIG nicht in der Lage sein sollte, das Defizit zu finanzieren, sind keine weiteren Verkäufe von Immobilien erlaubt.

Bei bestimmten Teilen des Portfolios wurde im Zuge des Erwerbs zudem die Verpflichtung eingegangen, je Quadratmeter einen bestimmten Durchschnittsbetrag für Instandhaltungs- und Verbesserungsmaßnahmen aufzuwenden.

(21) Finanzielle Vermögenswerte

| in Mio. € | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | langfristig | kurzfristig | langfristig | kurzfristig |
| Übrige Beteiligungen | 1,6 | - | 1,6 | - |
| Ausleihungen an nahe stehende Unternehmen | 33,7 | - | 33,7 | - |
| Wertpapiere | 3,6 | - | 3,4 | 4,0 |
| Sonstige Ausleihungen | 5,4 | - | 5,4 | - |
| Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkungen (Restricted Cash) | - | - | 2,0 | - |
| Dividenden von übrigen Beteiligungen | - | 2,2 | - | 2,0 |
| | 44,3 | 2,2 | 46,1 | 6,0 |

Die Buchwerte der finanziellen Vermögenswerte entsprechen dem maximalen Ausfallrisiko.

Auf sonstige Finanzforderungen wurden weder im Berichtsjahr noch im Vorjahr Wertberichtigungen vorgenommen.

Die noch nicht fälligen Ausleihungen an nahestehende Unternehmen betreffen eine Ausleihung an den Immobilienfonds DB Immobilienfonds 11 Spree-Schlange von Quistorp KG.

Die langfristigen Wertpapiere in Höhe von 3,6 Mio. € (2010: 3,4 Mio. €) wurden im Zusammenhang mit Versorgungszusagen erworben und sind in voller Höhe an die Versorgungsberechtigten verpfändet.

Die sonstigen Ausleihungen an Mitarbeiter werden pro rata temporis zum Fälligkeitstermin im Rahmen der Gehaltsabrechnung verrechnet.

(22) Sonstige Vermögenswerte

| in Mio. € | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | langfristig | kurzfristig | langfristig | kurzfristig |
| Forderungen an Versicherungen | 2,2 | 5,0 | 1,3 | 3,1 |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten | 0,7 | 2,9 | 0,7 | 3,8 |
| Geleistete Anzahlungen | 0,3 | - | 1,0 | 0,6 |
| Übrige sonstige Vermögenswerte | 15,6 | 18,4 | 13,6 | 12,8 |
| | 18,8 | 26,3 | 16,6 | 20,3 |

Unter den langfristigen übrigen sonstigen Vermögenswerten ist ein Ausgleichsanspruch in Höhe von 8,6 Mio. € (2010: 9,2 Mio. €) enthalten. Der Ausgleichsanspruch steht im Zusammenhang mit der unter den Rückstellungen für Pensionen ausgewiesenen mittelbaren Verpflichtung aus auf ehemals verbundene Unternehmen der Viterra-Gruppe übertragenen Pensionsverpflichtungen.

Des Weiteren wurde im Berichtsjahr unter den langfristigen übrigen sonstigen Vermögenswerten eine Forderung in Höhe von 6,1 Mio. € (2010: 2,3 Mio. €) gegenüber der Monterey Holdings I S.á r.l., Luxemburg ausgewiesen (siehe Erläuterung (42) Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen).

(23) Laufende Ertragsteueransprüche

Die ausgewiesenen laufenden Ertragsteueransprüche betreffen Forderungen aus Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer für das laufende Geschäftsjahr und Vorjahre.

(24) Vorräte

| in Mio. € | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------|--------------|----------------|
| Vorratsimmobilien | 12,7 | 1.166,6 |
| Betriebskosten | 313,9 | 332,5 |
| Roh- Hilfs- und Betriebsstoffe | 0,1 | - |
| | 326,7 | 1.499,1 |

Die Vorratsimmobilien der DAIG entwickelten sich wie folgt:

in Mio. €

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| Stand 1. Januar 2011 | 1.166,6 |
| Zugänge | 0,9 |
| Wertveränderungen | 204,5 |
| Abgänge | -94,1 |
| Umbuchungen in Investment Properties | -1.265,2 |
| Stand 31. Dezember 2011 | 12,7 |
| <hr/> | |
| Stand 1. Januar 2010 | 1.247,7 |
| Zugänge | 0,4 |
| Wertveränderungen | 0,1 |
| Abgänge | -81,6 |
| Stand 31. Dezember 2010 | 1.166,6 |

Für die zum 31. Dezember 2011 ausgewiesenen Vorratsimmobilien liegen Kaufverträge vor. Der Besitzübergang ist hinsichtlich dieser Immobilien noch nicht erfolgt (siehe (5) e) Investment Properties und (5) i) Vorräte).

Die Buchwerte der Vorratsimmobilien sind überwiegend durch Grundpfandrechte zu Gunsten verschiedener Kreditgeber belastet (siehe Erläuterung (31) Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten).

Zu Veräußerungsbeschränkungen siehe Erläuterung (20) Investment Properties.

(25) Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Der Gesamtbetrag der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gliedert sich wie folgt:

| in Mio. € | wertberichtigt | | zum Abschlussstichtag weder wertgemindert noch überfällig | nicht wertberichtigt | | | | | Buchwert entspricht dem maximalen Ausfallrisiko |
|--|----------------|------------------|---|--|--------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------|---|
| | Bruttowert | Wertberichtigung | | zum Stichtag in den folgenden Zeitbändern überfällig | | | | | |
| | | | | weniger als 30 Tage | zwischen 30 und 90 Tagen | zwischen 91 und 180 Tagen | zwischen 181 und 360 Tagen | mehr als 360 Tage | |
| Forderungen aus dem Verkauf von Grundstücken | 2,6 | -1,1 | 19,8 | 3,0 | 0,8 | 0,2 | 0,2 | 0,4 | 25,9 *) |
| Forderungen aus Vermietung | 45,5 | -22,5 | | | | | | | 23,0 |
| Forderungen aus Betreuungstätigkeit | | | 0,6 | | | | | | 0,6 |
| Forderungen aus anderen L.u.L. | | | 0,0 | | | | | | 0,0 |
| Stand zum 31. Dezember 2011 | 48,1 | -23,6 | 20,4 | 3,0 | 0,8 | 0,2 | 0,2 | 0,4 | 49,5 |
| Forderungen aus dem Verkauf von Grundstücken | 6,8 | -3,6 | 55,7 | 5,5 | 1,1 | 0,1 | 0,1 | 0,4 | 66,1 *) |
| Forderungen aus Vermietung | 40,8 | -18,3 | | | | | | | 22,5 |
| Forderungen aus Betreuungstätigkeit | | | 0,6 | | | | | | 0,6 |
| Forderungen aus anderen L.u.L. | | | 0,0 | | | | | | 0,0 |
| Stand zum 31. Dezember 2010 | 47,6 | -21,9 | 56,3 | 5,5 | 1,1 | 0,1 | 0,1 | 0,4 | 89,2 |

* Das maximale Ausfallrisiko ist bei den Forderungen aus dem Verkauf von Grundstücken auf die Marge und die Kosten der Rückabwicklung beschränkt, da das rechtliche Eigentum der veräußerten Immobilien bis zum Zahlungseingang als Sicherheit bei der DAIG verbleibt.

Die Buchwerte der kurzfristigen Forderungen aus Lieferungen und Leistungen entsprechen ihren beizulegenden Zeitwerten.

Die wertberichtigten Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sind grundsätzlich fällig. Hinsichtlich des weder wertgeminderten noch in Zahlungsverzug befindlichen Bestands der Forderungen deuten zum Abschlussstichtag keine Anzeichen darauf hin, dass die Schuldner ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen werden.

Der Rückgang der insgesamt kurzfristigen Forderungen aus Lieferungen und Leistungen auf 49,5 Mio. € (2010: 89,2 Mio. €) ist insbesondere auf den Rückgang der Forderungen aus Grundstücksverkäufen in Höhe von 40,2 Mio. € zurückzuführen.

Forderungen aus dem Verkauf von Grundstücken entstehen mit dem wirtschaftlichen Eigentumsübergang. Die Fälligkeit der Forderung kann hingegen von der Erfüllung vertraglicher Pflichten abhängen. In einigen Kaufverträgen ist die Hinterlegung des Kaufpreises auf Notaran-

derkonten geregelt. Für risikobehaftete Forderungen werden Einzelwertberichtigungen bis zur Höhe des gebuchten Verkaufsergebnisses gebildet.

Forderungen aus Vermietung entstehen generell zum Monatsanfang. Während zum 31. Dezember 2011 offene Mietforderungen sowie Forderungen aus Betriebskostenabrechnung der bestehenden Mietverhältnisse in Höhe von 18% einzelwertberichtigt sind, werden entsprechende Forderungen bei zum Bilanzstichtag beendeten Mietverhältnissen in Höhe von 87% einzelwertberichtigt.

Nach Abwägung von Nutzen und Kosten ist eine weitere Aufteilung der Forderungen aus Betreuungstätigkeit nach Fälligkeiten nicht vorgenommen worden, da diese Information zur Beurteilung des Kreditrisikos weder wesentlich noch relevant ist.

Die Wertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen haben sich wie folgt entwickelt:

| in Mio. € | | Forderungen aus Lieferungen und Leistungen |
|--|--|--|
| Stand der Wertberichtigungen am 1. Januar 2011 | | 21,9 |
| Zuführung | | 10,6 |
| Inanspruchnahme | | -8,8 |
| Auflösung | | -0,1 |
| Stand der Wertberichtigungen am 31. Dezember 2011 | | 23,6 |
| | | |
| Stand der Wertberichtigungen am 1. Januar 2010 | | 21,2 |
| Zuführung | | 10,1 |
| Inanspruchnahme | | -8,7 |
| Auflösung | | -0,7 |
| Stand der Wertberichtigungen am 31. Dezember 2010 | | 21,9 |

In der nachfolgenden Tabelle sind die Aufwendungen für die vollständige Ausbuchung von Forderungen sowie die Erträge aus dem Eingang auf ausgebuchte Forderungen dargestellt:

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|--|------|------|
| Aufwendungen für die Ausbuchung von Forderungen | 0,6 | 0,9 |
| Erträge aus dem Eingang ausgebuchter Forderungen | 1,0 | 0,6 |

(26) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente umfassen Kassenbestände, Schecks sowie Guthaben bei Kreditinstituten mit einer Ursprungslaufzeit von bis zu drei Monaten in Höhe von insgesamt 278,0 Mio. € (2010: 310,1 Mio. €). Darüber hinaus beinhaltet der Bilanzposten kurzfristige Wertpapiere des Umlaufvermögens in Höhe von 0,5 Mio. € (2010: 0,6 Mio. €).

In Höhe von 45,7 Mio. € (2010: 34,9 Mio. €) unterliegen die Bankguthaben Verfügungsbeschränkungen. Die Wertpapiere des Umlaufvermögens sind hinsichtlich ihrer Verwendung ebenfalls beschränkt.

(27) Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte

Die zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerte in Höhe von 25,9 Mio. € (2010: 0 €) enthalten die Buchwerte der zur Veräußerung bestimmten Immobilien für die zum Bilanzstichtag bereits notarielle Kaufverträge vorliegen.

(28) Eigenkapital

Das gezeichnete Kapital der Deutsche Annington Immobilien GmbH wurde im laufenden Jahr um 45.000 Euro auf 120.000 Euro erhöht und ist vollständig eingezahlt. Mutterunternehmen der DAIG ist die Monterey Holdings I S.à r.l., Luxemburg. Das gezeichnete Kapital war im Vorjahr in Anteile im Nennbetrag von 25.000 €, 26.000 €, 23250 € und 750 € aufgeteilt. Die Aufteilung des Kapitals in mehrere Anteile wurde aufgehoben, so dass es nur noch einen Anteil im Nennbetrag von 120.000 € gibt.

Die Kapitalrücklage beträgt wie im Vorjahr 718,2 Mio. €. Die im Vorjahresbericht unter den Ereignissen nach dem Bilanzstichtag beschriebene Entnahme aus der Kapitalrücklage in Höhe von 30 Mio. € wurde aufgrund eines Gesellschafterbeschlusses der Monterey Holdings I S.à r.l., Luxemburg vom 29. September 2011 im Rahmen einer entsprechenden Einlage in die Kapitalrücklage ausgeglichen.

Die sonstigen Rücklagen enthalten kumulierte ergebnisneutrale Änderungen des Eigenkapitals. Hier werden bei der DAIG insbesondere der hedge-effektive Teil von Änderungen des beizulegenden Zeitwerts von Sicherungsinstrumenten im Rahmen von Cashflow Hedges sowie versicherungsmathematische Gewinne und Verluste von leistungsorientierten Pensionszusagen kumulativ erfasst. Darüber hinaus umfassen die sonstigen Rücklagen die kumulierten Änderungen des beizulegenden Zeitwerts von zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten.

Die sonstigen Rücklagen aus Cash Flow Hedges und aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten sind reklassifizierungsfähig. Wird das gesicherte Grundgeschäft der Cash Flow Hedges ergebniswirksam, werden die darauf entfallenden Rücklagen ergebniswirksam reklassifiziert. Die Reklassifizierung der sonstigen Rücklagen aus zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten erfolgt im Fall der Ausbuchung oder Wertminderung des Vermögenswertes. Die sonstigen Rücklagen aus versicherungsmathematischen Gewinnen und Verlusten sind nicht reklassifizierungsfähig und dürfen somit in nachfolgenden Berichtsperioden nicht mehr erfolgswirksam berücksichtigt werden.

Aus der Veränderung der sonstigen Rücklagen ergibt sich das in der Konzern-Gesamtergebnisrechnung ausgewiesene sonstige Ergebnis:

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|--|--------------|--------------|
| Cashflow Hedges | | |
| Änderungen der Periode | -30,7 | -28,3 |
| Steuern auf Änderungen der Periode | 9,8 | 7,8 |
| Ergebniswirksame Reklassifizierung | 17,4 | 19,7 |
| Steuern auf ergebniswirksame Reklassifizierung | -3,9 | -4,1 |
| Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste aus Pensionen | | |
| Änderungen der Periode | -7,5 | -12,5 |
| Steuern auf Änderungen der Periode | 2,4 | 4,0 |
| Sonstiges Ergebnis | -12,5 | -13,4 |

Die kumulierten sonstigen Rücklagen aus der Bewertung von zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten betragen wie im Vorjahr 0,1 Mio. €.

Die Entwicklung des Konzerneigenkapitals ergibt sich aus der Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung.

Unter den Minderheitenanteilen ist der Anteilsbesitz Dritter an den Konzerngesellschaften erfasst.

(29) Rückstellungen

| in Mio. € | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | langfristig | kurzfristig | langfristig | kurzfristig |
| Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen | 254,2 | - | 250,9 | - |
| Steuerrückstellungen | | | | |
| (laufende Ertragsteuern ohne latente Steuern) | - | 73,2 | - | 83,9 |
| Übrige Rückstellungen | | | | |
| Umweltschutzmaßnahmen | 28,7 | 3,5 | 29,4 | 2,3 |
| Verpflichtungen aus dem Personalbereich (ohne Restrukturierung) | 4,5 | 41,6 | 6,5 | 38,9 |
| Verpflichtungen aus Restrukturierungen | - | 3,3 | - | 1,3 |
| Vertraglich vereinbarte Garantien | 0,0 | - | 0,4 | - |
| Noch nicht abgerechnete Lieferungen und Leistungen | - | 19,5 | - | 13,9 |
| Nachlaufkosten bei verkauften Objekten | - | 1,1 | - | 1,0 |
| Sonstige übrige Rückstellungen | 9,5 | 23,0 | 8,3 | 34,3 |
| | 42,7 | 92,0 | 44,6 | 91,7 |
| | 296,9 | 165,2 | 295,5 | 175,6 |

Entwicklung der übrigen Rückstellungen

| in Mio. € | Stand 01.01.11 | Zuführungen | Auflösungen | Umbuchung Übertrag | Zinsanteil | Inanspruchnahme | Stand 31.12.11 |
|---|----------------|-------------|--------------|--------------------|------------|-----------------|----------------|
| Übrige Rückstellungen | | | | | | | |
| Umweltschutzmaßnahmen | 31,7 | 0,2 | -0,4 | 1,3 | 1,7 | -2,3 | 32,2 |
| Verpflichtungen aus dem Personalbereich (ohne Restrukturierung) | 45,4 | 22,0 | -5,9 | - | 1,0 | -16,4 | 46,1 |
| Verpflichtungen aus Restrukturierungen | 1,3 | 3,2 | -0,2 | - | - | -1,0 | 3,3 |
| Vertraglich vereinbarte Garantien | 0,4 | 0,0 | -0,2 | - | - | -0,2 | 0,0 |
| Noch nicht abgerechnete Lieferungen und Leistungen | 13,9 | 19,5 | -1,9 | -1,3 | - | -10,7 | 19,5 |
| Nachlaufkosten bei verkauften Objekten | 1,0 | 0,2 | - | - | - | -0,1 | 1,1 |
| Sonstige übrige Rückstellungen | 42,6 | 5,5 | -8,3 | 0,0 | - | -7,3 | 32,5 |
| | 136,3 | 50,6 | -16,9 | 0,0 | 2,7 | -38,0 | 134,7 |

Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die DAIG hat verschiedenen Mitarbeitern individuelle Versorgungszusagen gewährt, für deren Höhe grundsätzlich die geleisteten Dienstjahre maßgeblich sind. Die Finanzierung leistungs- und beitragsorientierter Versorgungszusagen, bei denen die DAIG einen bestimmten Versorgungsumfang garantiert, erfolgt durch die Bildung von Pensionsrückstellungen. Für die Versorgungszusagen einzelner Personen wurden Rückdeckungsversicherungen abgeschlossen. Der Abschluss weiterer Rückdeckungsversicherungen ist nicht vorgesehen.

Die Bewertung der Versorgungsverpflichtungen und der zur Deckung dieser Verpflichtungen notwendigen Aufwendungen erfolgt gemäß dem nach IAS 19 vorgeschriebenen Anwartschaftsbarwertverfahren (*Projected Unit Credit Method*). Hierbei werden sowohl die am Stichtag bekannten Renten und erworbenen Anwartschaften als auch die künftig zu erwartenden Steigerungen von Gehältern und Renten bei der Bewertung berücksichtigt. Die folgenden versicherungsmathematischen Annahmen wurden – jeweils bezogen auf das Jahresende und mit wirtschaftlicher Wirkung für das Folgejahr – getroffen. Die ausgewiesene erwartete Rendite auf das Planvermögen wurde hingegen bereits bei den Zinskosten im jeweils laufenden Wirtschaftsjahr berücksichtigt.

Versicherungsmathematische Annahmen:

| in % | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------|------|------|
| Abzinsungsfaktor | 4,60 | 4,75 |
| Gehaltstrend | 2,75 | 2,75 |
| Rententrend | 2,00 | 2,00 |
| Erwartete Rendite des Planvermögens | 4,50 | 4,50 |

Das Planvermögen besteht ausschließlich aus Rückdeckungsversicherungen die gegen Einmalbetrag abgeschlossen wurden. Die erwartete Rendite orientiert sich an der voraussichtlichen Gesamtverzinsung dieser Anlagen durch das Versicherungsunternehmen. Der Wert der Rückdeckungsversicherungen liegt bei einzelnen Personen über dem jeweils festgestellten Verpflichtungsumfang. Dieser Überschuss der Marktwerte der Vermögenswerte über die Verpflichtung wird unter den langfristigen sonstigen Vermögenswerten ausgewiesen.

Die leistungsorientierte Verpflichtung (*Defined Benefit Obligation* – DBO) hat sich wie folgt entwickelt:

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| DBO zum 1. Januar | 269,2 | 259,6 |
| Zinsaufwand | 12,3 | 13,1 |
| Laufender Dienstzeitaufwand | 2,0 | 1,9 |
| Versicherungsmathematische Verluste | 7,2 | 13,1 |
| Übertragungen | 0,1 | - |
| Gezahlte Leistungen | -18,1 | -18,5 |
| DBO zum 31. Dezember | 272,7 | 269,2 |

Die folgende Tabelle leitet die leistungsorientierte Verpflichtung zur in der Bilanz erfassten Rückstellung für Pensionen über:

| in Mio. € | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|--------------|--------------|
| Barwert der fondsfinanzierten Verpflichtungen | 22,7 | 22,1 |
| Barwert der nicht fondsfinanzierten Verpflichtungen | 250,0 | 247,1 |
| Barwert der gesamten leistungsorientierten Verpflichtungen | 272,7 | 269,2 |
| Beizulegender Zeitwert des Planvermögens | -19,7 | -19,4 |
| In der Bilanz erfasste Nettoverbindlichkeit | 253,0 | 249,8 |
| Zu aktivierender Vermögenswert | 1,2 | 1,1 |
| In der Bilanz erfasste Pensionsrückstellungen | 254,2 | 250,9 |

Der periodenbezogene Nettopensionsaufwand setzt sich wie folgt zusammen:

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Zinsaufwand | 12,3 | 13,1 |
| Laufender Dienstzeitaufwand | 2,0 | 1,9 |
| Erwartete Rendite des Planvermögens | -0,9 | -0,8 |
| | 13,4 | 14,2 |

Die tatsächlichen Erträge aus Planvermögen beliefen sich im Geschäftsjahr auf 0,9 Mio. € (2010: 0,9 Mio. €).

Der beizulegende Zeitwert des Planvermögens hat sich wie folgt entwickelt:

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|--|-------------|-------------|
| Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zum 1. Januar | 19,4 | 19,1 |
| Erwartete Rendite des Planvermögens | 0,9 | 0,8 |
| Versicherungsmathematische Gewinne | 0,0 | 0,1 |
| Gezahlte Leistungen | -0,6 | -0,6 |
| Beizulegender Zeitwert des Planvermögens zum 31. Dezember | 19,7 | 19,4 |

Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung, der beizulegende Zeitwert des Planvermögens und der korrespondierende Finanzierungsstatus haben sich in den letzten fünf Jahren wie folgt entwickelt:

| in Mio. € | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung | 272,7 | 269,2 | 259,6 | 249,5 | 255,0 |
| Beizulegender Zeitwert des Planvermögens | -19,7 | -19,4 | -19,1 | -18,8 | -17,9 |
| Fehlbetrag des Plans | 253,0 | 249,8 | 240,5 | 230,7 | 237,1 |

Die folgende Tabelle zeigt die erfahrungsbedingten Anpassungen bezüglich der Schulden des Plans in der jeweiligen Periode und die Differenz zwischen der erwarteten und der tatsächlichen Rendite des Planvermögens:

| | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|------|------|------|------|------|
| Erfahrungsbedingte Anpassungen bzgl. der Schulden des Plans (in %) | 0,9 | -0,6 | -0,6 | 2,6 | 2,1 |
| Erfahrungsbedingte Anpassungen bzgl. des Vermögens des Plans (in %) | 0,0 | -0,2 | 0,4 | 0,6 | 0,7 |
| Differenz zwischen der erwarteten und der tatsächlichen Rendite des Planvermögens (in Mio. €) | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |

In 2011 wurden versicherungsmathematische Verluste in Höhe von 7,5 Mio. € (ohne Berücksichtigung latenter Steuern) im sonstigen Ergebnis erfasst. Insgesamt sind im sonstigen Ergebnis kumulierte ergebnisneutrale Änderungen des Eigenkapitals in Höhe von 0,6 Mio. € (ohne Berücksichtigung latenter Steuern) aus versicherungsmathematischen Verlusten von leistungsorientierten Pensionszusagen erfasst.

Die Pensionsrückstellungen enthalten in Höhe von 8,6 Mio. € (2010: 9,2 Mio. €) Haftungsverpflichtungen für auf ehemals verbundene Unternehmen der Vitertra-Gruppe übertragene Pensionsverpflichtungen, die sich auf unverfallbare Anwartschaften und die Zahlung laufender Renten beziehen. Unter den übrigen sonstigen Vermögenswerten ist ein entsprechender langfristiger Anspruch ausgewiesen.

Übrige Rückstellungen

Rückstellungsaufösungen erfolgen grundsätzlich gegen die Aufwandsposten, gegen die die Rückstellungen ursprünglich gebildet worden sind.

Die Rückstellungen für Umweltschutzmaßnahmen betreffen im Wesentlichen die Beseitigung von Verunreinigungen an Standorten von ehemaligen Raab Karcher-Gesellschaften. Mit der Sanierung wurde bereits begonnen oder es liegen Vereinbarungen mit Behörden vor, wie der jeweilige Schaden zu beseitigen ist. Die Kostenschätzungen basieren auf Gutachten, die die voraussichtliche Dauer der Schadensbeseitigung und die voraussichtlichen Kosten enthalten.

Die Verpflichtungen aus dem Personalbereich betreffen Rückstellungen für Altersteilzeit, für Tantiemen, Abfindungen außerhalb von Restrukturierungen sowie sonstige Personalaufwendungen. Bestandteil der sonstigen Personalaufwendungen ist eine auf Basis der Regelungen des IFRS 2 ermittelte Rückstellung für den Long Term Incentive Plan (LTIP) in Höhe von 16,3 Mio. € (2010: 12,2 Mio. €) (siehe Kapitel (42) Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen).

Die Rückstellung für Restrukturierung betrifft Personalaufwendungen, die durch Personalreduzierungen im Zusammenhang mit der Neuorganisation des Unternehmens anfallen.

Die noch nicht abgerechneten Lieferungen und Leistungen und Nachlaufkosten bei verkauften Objekten betreffen ausstehende Abrechnungen sowie vertraglich geregelte Restarbeiten.

Die sonstigen übrigen Rückstellungen enthalten unter anderem zukünftige nicht an Mieter weiterbelastbare Kosten im Zusammenhang mit Wärme-Contracting und Kosten der Eigentumsumschreibungen.

(30) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

| in Mio. € | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | langfristig | kurzfristig | langfristig | kurzfristig |
| Verbindlichkeiten | | | | |
| aus Vermietung | - | 16,8 | - | 20,4 |
| aus sonstigen Lieferungen und Leistungen | 0,3 | 20,8 | 0,3 | 20,7 |
| | 0,3 | 37,6 | 0,3 | 41,1 |

(31) Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten

| in Mio. € | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|--|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | langfristig | kurzfristig | langfristig | kurzfristig |
| Sonstige originäre finanzielle Verbindlichkeiten | | | | |
| gegenüber Kreditinstituten | 1.424,5 | 117,6 | 1.318,6 | 100,4 |
| gegenüber anderen Kreditgebern | 4.661,8 | 449,0 | 5.135,6 | 455,3 |
| Zinsabgrenzungen aus sonstigen originären finanziellen Verbindlichkeiten | - | 42,8 | - | 46,1 |
| Derivative finanzielle Verbindlichkeiten | | | | |
| Kaufpreisverbindlichkeiten aus gewährten Andienungsrechten | - | 7,2 | - | 7,0 |
| Cashflow Hedges | 59,8 | - | 46,4 | - |
| Zinsabgrenzungen Cashflow Hedges | - | 2,6 | - | 3,4 |
| | 6.146,1 | 619,2 | 6.500,6 | 612,2 |

Zum 31. Dezember 2011 wurden finanzielle Verbindlichkeiten in Höhe von 26,2 Mio. € von den langfristigen finanziellen Verbindlichkeiten in die kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten umgegliedert. Diese Umgliederungen betreffen Darlehen, die im Zuge von Immobilienverkäufen im nächsten Jahr zu tilgen sind. Nach erfolgtem Verkauf dieser Immobilien sind entsprechende Anteile aus dem Verkauf der Immobilien für die Tilgung der Darlehen zu verwenden (siehe Kapitel (20) Investment Properties).

Die Nominalverpflichtungen der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sowie der Verbindlichkeiten gegenüber anderen Kreditgebern haben folgende Fälligkeiten und Durchschnittszinssätze:

| in Mio. € | Nominalverpflichtung 31.12.2011 | Laufzeit | Durchschnittszinssatz | Die Tilgung der Nominalverpflichtungen verteilt sich wie folgt: | | | | | |
|--------------------------------|------------------------------------|----------|-----------------------|--|----------------|-------------|--------------|-------------|----------------|
| | | | | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | ab 2017 |
| Verbriefungstransaktionen | | | | | | | | | |
| - GRAND plc | 4.643,0 | 2013 | 4,66% | 284,8 | 4.358,2 | - | - | - | - |
| - Opera Germany (No. 1) GmbH | 146,0 | 2012 | 3,89% | 146,0 | - | - | - | - | - |
| Akquisitionsdarlehen | | | | | | | | | |
| - Akquisitionsfinanzierung I | 224,5 | 2013 | 4,73% | 2,0 | 222,5 | - | - | - | - |
| - Akquisitionsfinanzierung II | 257,1 | 2015 | 5,45% | 4,6 | 4,7 | 4,9 | 242,9 | - | - |
| - Akquisitionsfinanzierung III | 4,4 | 2012 | 4,58% | 4,4 | - | - | - | - | - |
| - Akquisitionsfinanzierung IV | 173,1 | 2018 | 4,27% | 5,8 | 5,8 | 5,8 | 5,8 | 5,8 | 144,1 |
| Hypothekendarlehen | 1.268,1 | 2036 | 3,21% | 101,0 | 69,9 | 66,6 | 52,6 | 51,4 | 926,6 |
| (davon Prolongationen) | | | | (56,5) | (27,9) | (26,4) | (13,6) | (13,4) | (329,9) |
| | 6.716,2 | | | 548,6 | 4.661,1 | 77,3 | 301,3 | 57,2 | 1.070,7 |

Die Nominalverpflichtungen sind in Höhe von 6.713,5 Mio. € (2010: 7.080,3 Mio. €) durch Grundschulden sowie weitere Sicherheiten (Kontoverpfändungen, Abtretungen und Verpfändungen von Gesellschaftsanteilen und Bürgschaften) gegenüber den Gläubigern gesichert.

Die Finanzverbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und anderen Kreditgebern werden mit Nominalzinssätzen zwischen 0,0% und 8,0% (durchschnittlich wie im Vorjahr rund 4,39 %) verzinst. Die Finanzverbindlichkeiten insgesamt beinhalten kein wesentliches kurzfristiges Zinsänderungsrisiko, da es sich entweder um Finanzierungen mit langfristiger Zinsbindung handelt bzw. variabel verzinsliche Verbindlichkeiten, die mittels geeigneter derivativer Finanzinstrumente abgesichert sind (siehe Erläuterung (35) Finanzielles Risikomanagement).

Un- bzw. niedrigverzinsliche Darlehen, für die im Gegenzug Belegungsrechte zu Konditionen unterhalb der Marktmieten gewährt werden, sind mit ihren Barwerten angesetzt.

Die ausgewiesenen Tilgungsleistungen der Folgejahre beziehen sich auf erwartete Tilgungen, die sich der Höhe nach sowohl aus vertraglich festgelegten Rückzahlungsbeträgen als auch aus möglichen Sondertilgungen zusammensetzen.

Im Berichtsjahr erfolgten planmäßige Tilgungen in Höhe von 350,9 Mio. € sowie außerplanmäßige Rückzahlungen von insgesamt 194,7 Mio. €. Dem standen Darlehensaufnahmen in Höhe von 178,5 Mio. € gegenüber.

Die im Jahr 2006 im Zusammenhang mit der Verbriefungstransaktion (GRAND plc) in zwei Tranchen ausgegebenen Inhaberschuldverschreibungen valutieren zum Ende des Geschäftsjahres mit 4.643,0 Mio. € (2010: 4.925,0 Mio. €). Der durchschnittlich gewichtete Zinssatz beträgt bis zum Laufzeitende im Juli 2013 4,66 % (incl. Marge). Im Geschäftsjahr 2011 wurden Tilgungsleistungen in Höhe von 282,0 Mio. € sowie Zinszahlungen in Höhe von 208,7 Mio. € erbracht. Der vertraglich vereinbarte Verschuldungsgrad konnte eingehalten werden. Im Rahmen der Kreditvereinbarung stellten die Kreditnehmer Sicherheiten in Form von Grundschulden, Kontoverpfändungen und Abtretungen. Diese Sicherheiten können von den Sicherungsnehmern erst nach einem wesentlichen Verstoß gegen den Finanzierungsvertrag (z.B. Verletzung der Financial Covenants) verwertet werden.

Im Zusammenhang mit dem Erwerb der Prima Wohnbauten Privatisierungs-Management GmbH, Berlin konnte im November 2009 eine Fortführung der bestehenden Finanzierungen vereinbart werden. Hierbei handelt es sich zum einen um eine Verbriefungstransaktion (Senior Loan Facility) mit einem Volumen von 146,0 Mio. € und zum anderen um einen Bankkredit der Eurohypo AG (Junior Loan Facility) mit einer Restvaluta von 4,4 Mio. € zum Jahresende 2011.

Beide Finanzierungen haben eine Laufzeit bis zum 31. Dezember 2012 und werden durchschnittlich gewichtet mit 3,91% verzinst. Sicherheiten wurden in Form von Grundschulden, Kontoverpfändungen und Abtretungen gestellt. Darüber hinaus wurden Verpfändungen von Geschäftsanteilen gewährt.

Zur Refinanzierung dieser spätestens im Dezember 2012 rückzahlbaren Verbindlichkeiten wurden bereits im Dezember 2011 zwei Darlehensverträge mit der Norddeutschen Landesbank über insgesamt 150,3 Mio. € abgeschlossen, deren Auszahlung frühestens zum 30. März 2012 erfolgt. Der durchschnittlich gewichtete Zinssatz beträgt unter Berücksichtigung der bereits abgeschlossenen Zinssicherungen 3,73% (incl. Marge) bis zum Laufzeitende im Dezember 2018. Sicherheiten wurden in Form von Grundschulden, Kontoverpfändungen und Abtretungen gestellt.

Die im Jahr 2007 im Rahmen von Akquisitionsfinanzierungen mit Barclays Capital abgeschlossene Kreditvereinbarung über ursprünglich 250,0 Mio. € mit einer Laufzeit bis Ende 2013 valutierte zum 31. Dezember 2011 mit 224,5 Mio. € (2010: 227,8 Mio. €). Im Rahmen dieser Kreditvereinbarung stellten die Kreditnehmer Sicherheiten in Form von Grundschulden, Kontoverpfändungen und Abtretungen. Darüber hinaus wurden Verpfändungen von Gesellschaftsanteilen gewährt. Diese Sicherheiten können von den Sicherungsnehmern erst nach einem wesentlichen Verstoß gegen den Finanzierungsvertrag (z.B. Verletzung der Financial Covenants) verwertet werden. Die Verzinsung der Inanspruchnahme erfolgt auf Basis des 3-Monats-Euribors. Zur Absicherung des Zinsänderungsrisikos über die gesamte Laufzeit schlossen die Kreditnehmer Fixed Payer Swaps ab. Der durchschnittliche Zinssatz für diese Finanzierung beträgt, unter Berücksichtigung der abgeschlossenen Zinssicherungen, 4,73% (inkl. Marge). Tilgungen erfolgen pflichtgemäß bei Wohnungsverkäufen sowie zur Einhaltung des vertraglich vereinbarten Verschuldungsgrades.

Der im Jahr 2008 im Rahmen einer Refinanzierungsmaßnahme mit der Landesbank Hessen-Thüringen und der SEB AG abgeschlossene Darlehensvertrag über ursprünglich 300,0 Mio. € mit einer Laufzeit bis April 2015 valutierte zum 31. Dezember 2011 mit 257,1 Mio. € (2010: 264,3 Mio. €). Im Rahmen dieses Darlehensvertrages stellten die Kreditnehmer Sicherheiten in Form von Grundschulden, Kontoverpfändungen und Abtretungen zur Verfügung. Darüber hinaus wurden Verpfändungen von Gesellschaftsanteilen gewährt. Die Verzinsung des Darlehens erfolgt auf Basis des 3-Monats-Euribors. Zur Absicherung des Zinsänderungsrisikos

über die gesamte Laufzeit schlossen die Kreditnehmer Fixed Payer Swaps mit einem Zinssatz von 5,45% (inkl. Marge) ab. Der Darlehensvertrag beinhaltet eine quartälliche Regeltilgung sowie Pflichtsondertilgungen bei Wohnungsverkäufen.

Die im Jahr 2004 im Zusammenhang mit der Hallam-Verbriefungstransaktion (Hallam Finance plc) aufgenommenen Darlehen wurden im April 2011 vollständig abgelöst. Zu deren Refinanzierung war bereits im Vorjahr ein Darlehensvertrag mit der Corealcredit Bank AG geschlossen worden, der im April 2011 mit 178,3 Mio. € zur Auszahlung gelangte und per 31. Dezember 2011 noch mit 173,1 Mio. € valutierte. Der durchschnittliche Zinssatz für diese Finanzierung beträgt unter Berücksichtigung der abgeschlossenen Zinssicherung und je nach Auslauf zum Marktwert zwischen 4,22% und 4,27% (incl. Marge) bis zum Laufzeitende im April 2018. Im Geschäftsjahr 2011 wurden im Rahmen der quartällichen Regeltilgung sowie durch Pflichtsondertilgungen im Zuge von Wohnungsverkäufen Tilgungsleistungen in Höhe von insgesamt 5,2 Mio. € erbracht sowie Zinszahlungen in Höhe von 5,5 Mio. € geleistet. Der vertraglich vereinbarte Verschuldungsgrad konnte eingehalten werden. Im Rahmen der Kreditvereinbarung wurden Sicherheiten in Form von Grundschulden, Kontoverpfändungen und Abtretungen gestellt. Darüber hinaus wurden Verpfändungen von Geschäftsanteilen gewährt.

In den Verbindlichkeiten gegenüber anderen Kreditgebern sind zum 31. Dezember 2011 Leasingverbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing in Höhe von 90,6 Mio. € (2010: 89,9 Mio. €) enthalten (Objekt: Spree-Bellevue). In der nachfolgenden Tabelle werden die Summe der Mindestleasingzahlungen und die Überleitung auf deren Barwert dargestellt.

| in Mio. € | 31.12.2011 | | | 31.12.2010 | | |
|-------------------------------|-----------------------------------|--------------|-------------|-----------------------------------|--------------|-------------|
| | Summe der Mindestleasingzahlungen | Zinsanteil | Barwert | Summe der Mindestleasingzahlungen | Zinsanteil | Barwert |
| Fällig innerhalb eines Jahres | 4,4 | 0,2 | 4,2 | 4,3 | 0,2 | 4,1 |
| Fällig in 1 bis 5 Jahren | 18,5 | 3,2 | 15,3 | 18,2 | 3,2 | 15,0 |
| Fällig nach 5 Jahren | 234,4 | 163,3 | 71,1 | 239,2 | 168,4 | 70,8 |
| | 257,3 | 166,7 | 90,6 | 261,7 | 171,8 | 89,9 |

Im Rahmen des Finanzierungsleasings wurde im Geschäftsjahr ein Aufwand in Höhe von 5,1 Mio. € (2010: 5,0 Mio. €) erfasst. Zum Abschlussstichtag bestehen keine wesentlichen unkündbaren Untermietverhältnisse für das Objekt Spree-Bellevue.

(32) Laufende Ertragsteuerverbindlichkeiten

Die laufenden Ertragsteuerverbindlichkeiten resultieren aus der mit dem Jahressteuergesetz 2008 eingeführten Nachversteuerung des bisher steuerfreien sog. EK02-Bestands mit einem Steuersatz von 3%. Die Steuer ist ab 2008 in zehn gleich hohen Jahresraten zu zahlen.

(33) Sonstige Verbindlichkeiten

| in Mio. € | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|-----------------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| | langfristig | kurzfristig | langfristig | kurzfristig |
| Erhaltene Anzahlungen | - | 358,8 | - | 357,9 |
| Übrige sonstige Verbindlichkeiten | 5,1 | 14,4 | 5,4 | 12,8 |
| | 5,1 | 373,2 | 5,4 | 370,7 |

Die erhaltenen Anzahlungen beinhalten überwiegend von Mietern geleistete Abschlagszahlungen auf Betriebskosten.

Die übrigen sonstigen Verbindlichkeiten beinhalten in Höhe von 2,1 Mio. € (2010: 2,2 Mio. €) sonstige Steuern.

Sonstige Erläuterungen und Angaben

(34) Zusätzliche Angaben zu den Finanzinstrumenten

| Bewertungskategorien und Klassen: | Bewertungs- Kategorie nach IAS 39 | Buchwerte | | Wertansatz Bilanz nach IAS 39 | | | | Wertansatz | Fair Value |
|--|---|------------|-------------|---|-------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------|------------|
| | | 31.12.2011 | Nominalwert | fortgeführte Anschaffungs- kosten | Anschaffungs- kosten | Fair Value erfolgswirksam | Fair Value erfolgsneutral | Bilanz nach IAS 17 | 31.12.2011 |
| in Mio. € | | | | | | | | | |
| Vermögenswerte | | | | | | | | | |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | LaR | 278,5 | 278,5 | | | | | | 278,5 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | | | | | | | | | |
| Forderungen aus Verkauf von Grundstücken | LaR | 25,9 | | 25,9 | | | | | 25,9 |
| Forderungen aus Vermietung | LaR | 23,0 | | 23,0 | | | | | 23,0 |
| Forderungen aus Betreuungstätigkeit | LaR | 0,6 | | 0,6 | | | | | 0,6 |
| Sonstige Finanzforderungen | | | | | | | | | |
| Ausleihungen an nahestehende Unternehmen | LaR | 33,7 | | 33,7 | | | | | 38,8 |
| Sonstige Ausleihungen | LaR | 5,4 | | 5,4 | | | | | 5,4 |
| Dividenden von übrigen Beteiligungen | LaR | 2,2 | | 2,2 | | | | | 2,2 |
| Sonstige originäre finanzielle Vermögenswerte | | | | | | | | | |
| Langfristige Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkungen | LaR | 0,0 | 0,0 | | | | | | 0,0 |
| Langfristige Wertpapiere | AIS | 3,6 | | | | | 3,6 | | 3,6 |
| Übrige Beteiligungen | AIS | 1,6 | | | 1,6 | | | | 1,6 |
| Kurzfristige Wertpapiere | HIM | 0,0 | | 0,0 | | | | | 0,0 |
| Schulden | | | | | | | | | |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | | | | | | | | | |
| Verbindlichkeiten aus der Vermietung | FLAC | 16,8 | | 16,8 | | | | | 16,8 |
| Verbindlichkeiten aus sonstigen Lieferungen und Leistungen | FLAC | 21,1 | | 21,1 | | | | | 21,1 |
| Sonstige originäre finanzielle Verbindlichkeiten | | | | | | | | | |
| gegenüber Kreditinstituten | FLAC | 1.542,1 | | 1.542,1 | | | | | 1.565,4 |
| gegenüber anderen Kreditgebern | FLAC | 5.020,2 | | 5.020,2 | | | | | 5.133,0 |
| Zinsabgrenzungen aus sonstigen originären finanziellen Verbindlichkeiten | FLAC | 42,8 | | 42,8 | | | | | 42,8 |
| Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing | n.a. | 90,6 | | | | | | 90,6 | 109,6 |
| Derivative finanzielle Verbindlichkeiten | | | | | | | | | |
| Kaufpreisverbindlichkeiten aus gewährten Andienungsrechten | FLHfT | 7,2 | | | | 7,2 | | | 7,2 |
| Cashflow Hedges | n.a. | 59,8 | | | | 6,2 | 53,6 | | 59,8 |
| Zinsabgrenzungen Cashflow Hedges | n.a. | 2,6 | | | | 2,6 | | | 2,6 |
| davon aggregiert nach Bewertungskategorien gemäß IAS 39: | | | | | | | | | |
| Loans and Receivables | LaR | 369,3 | 278,5 | 90,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 374,4 |
| Available-for-Sale financial assets | AIS | 5,2 | 0,0 | 0,0 | 1,6 | 0,0 | 3,8 | 0,0 | 5,2 |
| Held-to-Maturity investments | HIM | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Financial Liabilities Held-for-Trading | FLHfT | 7,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 7,2 | 0,0 | 0,0 | 7,2 |
| Financial Liabilities measured at Amortised Cost | FLAC | 6.643,0 | 0,0 | 6.643,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 6.779,1 |
| Finanzielle Vermögenswerte und Finanzielle Verbindlichkeiten, die nicht unter IAS 39 fallen | | | | | | | | | |
| Leistungen an Arbeitnehmer IAS 19 | | | | | | | | | |
| Ausgleichsanspruch Bruttodarstellung | | 8,6 | | | | | | | |
| übertragene Pensionsverpflichtungen | | | | | | | | | |
| Überschuss des Marktwerts des Planvermögens über die korrespondierende Verpflichtung | | 1,2 | | | | | | | |
| Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen | | 254,2 | | | | | | | |

| Bewertungskategorien und Klassen: | Bewertungs-Kategorie nach IAS 39 | Buchwerte | | Wertansatz Bilanz nach IAS 39 | | | | Wertansatz Bilanz nach IAS 17 | Fair Value 31.12.2010 |
|---|----------------------------------|------------|-------------|---------------------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------|-----------------------|
| | | 31.12.2010 | Nominalwert | fortgeführte Anschaffungskosten | Anschaffungskosten | Fair Value erfolgswirksam | Fair Value erfolgsneutral | | |
| in Mio. € | | | | | | | | | |
| Vermögenswerte | | | | | | | | | |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | LaR | 310,7 | 310,7 | | | | | | 310,7 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | | | | | | | | | |
| Forderungen aus Verkauf von Grundstücken | LaR | 66,1 | | 66,1 | | | | | 66,1 |
| Forderungen aus Vermietung | LaR | 22,5 | | 22,5 | | | | | 22,5 |
| Forderungen aus Betreuungstätigkeit | LaR | 0,6 | | 0,6 | | | | | 0,6 |
| Sonstige Finanzforderungen | | | | | | | | | |
| Ausleihungen an nahestehende Unternehmen | LaR | 33,7 | | 33,7 | | | | | 33,7 |
| Sonstige Ausleihungen | LaR | 5,4 | | 5,4 | | | | | 5,4 |
| Dividenden von übrigen Beteiligungen | LaR | 2,0 | | 2,0 | | | | | 2,0 |
| Sonstige originäre finanzielle Vermögenswerte | | | | | | | | | |
| Langfristige Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkungen | LaR | 2,0 | 2,0 | | | | | | 2,0 |
| Langfristige Wertpapiere | AIS | 3,4 | | | | | 3,4 | | 3,4 |
| Übrige Beteiligungen | AIS | 1,6 | | | 1,6 | | | | 1,6 |
| Kurzfristige Wertpapiere | HIM | 4,0 | | 4,0 | | | | | 4,0 |
| Schulden | | | | | | | | | |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | | | | | | | | | |
| Verbindlichkeiten aus der Vermietung | FLAC | 20,4 | | 20,4 | | | | | 20,4 |
| Verbindlichkeiten aus sonstigen Lieferungen und Leistungen | FLAC | 21,0 | | 21,0 | | | | | 21,0 |
| Sonstige originäre finanzielle Verbindlichkeiten | | | | | | | | | |
| gegenüber Kreditinstituten | FLAC | 1.419,0 | | 1.419,0 | | | | | 1.407,3 |
| gegenüber anderen Kreditgebern | FLAC | 5.501,0 | | 5.501,0 | | | | | 5.615,7 |
| Zinsabgrenzungen aus sonstigen originären finanziellen Verbindlichkeiten | FLAC | 46,1 | | 46,1 | | | | | 46,1 |
| Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing | n.a. | 89,9 | | | | | | 89,9 | 94,0 |
| Derivative finanzielle Verbindlichkeiten | | | | | | | | | |
| Kaufpreisverbindlichkeiten aus gewährten Andienungsrechten | FLHIT | 7,0 | | | | 7,0 | | | 7,0 |
| Cashflow Hedges | n.a. | 46,4 | | | | 5,0 | 41,4 | | 46,4 |
| Zinsabgrenzungen Cashflow Hedges | n.a. | 3,4 | | | | 3,4 | | | 3,4 |
| davon aggregiert nach Bewertungskategorien gemäß IAS 39: | | | | | | | | | |
| Loans and Receivables | LaR | 443,0 | 312,7 | 130,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 443,0 |
| Available-for-Sale financial assets | AIS | 5,0 | 0,0 | 0,0 | 1,6 | 0,0 | 3,4 | 0,0 | 5,0 |
| Held-to-Maturity investments | HIM | 4,0 | 0,0 | 4,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 4,0 |
| Financial Liabilities Held-for-Trading | FLHIT | 7,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 7,0 | 0,0 | 0,0 | 7,0 |
| Financial Liabilities measured at Amortised Cost | FLAC | 7.007,5 | 0,0 | 7.007,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 7.110,5 |
| Finanzielle Vermögenswerte und Finanzielle Verbindlichkeiten, die nicht unter IAS 39 fallen | | | | | | | | | |
| Leistungen an Arbeitnehmer IAS 19 | | | | | | | | | |
| Ausgleichsanspruch Bruttodarstellung übertragene Pensionsverpflichtungen | | 9,2 | | | | | | | |
| Überschuss des Marktwerts des Planvermögens über die korrespondierende Verpflichtung | | 1,1 | | | | | | | |
| Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen | | 250,9 | | | | | | | |

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie sonstige Finanzforderungen haben überwiegend kurze Restlaufzeiten, daher entsprechen deren Buchwerte zum Abschlussstichtag näherungsweise dem beizulegenden Zeitwert.

Die beizulegenden Zeitwerte der sonstigen langfristigen Finanzforderungen entsprechen den Barwerten der mit den Vermögenswerten verbundenen Zahlungen unter Berücksichtigung der jeweils aktuellen Zinsparameter.

Die übrigen Beteiligungen werden mit ihren Anschaffungskosten bewertet, da kein auf einem aktiven Markt notierter Preis vorliegt und der beizulegende Zeitwert nicht zuverlässig ermittelt werden kann. Im Wesentlichen handelt es sich um die VBW BAUEN UND WOHNEN GMBH, Bochum, 0,9 Mio. € (2010: 0,9 Mio. €), die Hellerhof GmbH, Frankfurt am Main, 0,3 Mio. € (2010: 0,3 Mio. €) sowie die WoWi Media GmbH & Co. KG, Hamburg, 0,3 Mio. € (2010: 0,3 Mio. €).

Die unter den Derivaten ausgewiesenen Fair Values für Cashflow Hedges werden durch Diskontierung der zukünftigen Cashflows mittels der aktuellen Zinsstrukturkurve zum Bilanzstichtag ermittelt.

Verbindlichkeiten aus der Vermietung sowie Verbindlichkeiten aus sonstigen Lieferungen und Leistungen haben regelmäßig kurze Restlaufzeiten; die bilanzierten Werte stellen näherungsweise die beizulegenden Zeitwerte dar.

Die Fair Value-Bewertung der sonstigen originären finanziellen Verbindlichkeiten erfolgt ebenfalls durch Diskontierung der zukünftigen Cashflows mittels der aktuellen risikoadjustierten Zinsstrukturkurve zum Bilanzstichtag. Soweit die Rückzahlung obiger Verbindlichkeiten von erwarteten Verkäufen abhängt, sind diese geschätzt worden.

Nettoergebnisse nach Bewertungskategorien:

| 2011 in Mio. € | Bewertungs- Kategorie nach IAS 39 | aus Zinsen | Erträge aus Ausleihungen | aus Folgebewertung | | | Dividenden aus übrigen Beteiligungen | Nettoergebnis 2011 |
|--|---|------------|--------------------------------|-----------------------|----------------------------|----------------------------------|--|-----------------------|
| | | | | Wert- berichtigung | ausgebuchte Forderungen | ausgebuchte Verbindlichkeiten | | |
| Darlehen und Forderungen | LaR | 10,0 | 1,9 | -10,5 | 0,4 | - | - | 1,8 |
| Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte | AfS | 0,1 | - | - | - | - | - | 2,8 |
| Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten | FLHfT | -2,0 | - | - | - | - | - | -2,0 |
| Finanzielle Verbindlichkeiten bewertet mit fortgeführten Anschaffungskosten | FLAC | -322,3 | - | - | - | 1,2 | - | -321,1 |
| | | -314,2 | 1,9 | -10,5 | 0,4 | 1,2 | 2,7 | -318,5 |
| | | | | | | | | |
| 2010 in Mio. € | Bewertungs- Kategorie nach IAS 39 | aus Zinsen | Erträge aus Ausleihungen | Wert- berichtigung | aus Folgebewertung | | Erträge aus übrigen Beteiligungen | Nettoergebnis 2010 |
| | | | | | ausgebuchte Forderungen | ausgebuchte Verbindlichkeiten | | |
| Darlehen und Forderungen | LaR | 4,0 | 1,9 | -9,4 | -0,3 | - | - | -3,8 |
| Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte | AfS | 0,1 | - | - | - | - | - | 2,5 |
| Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten | FLHfT | -0,3 | - | - | - | - | - | -0,3 |
| Finanzielle Verbindlichkeiten bewertet mit fortgeführten Anschaffungskosten | FLAC | -311,7 | - | - | - | 2,0 | - | -309,7 |
| | | -307,9 | 1,9 | -9,4 | -0,3 | 2,0 | 2,4 | -311,3 |

Die Komponenten des Nettoergebnisses erfasst die DAIG grundsätzlich unter den Finanzerträgen und den Finanzaufwendungen.

Das nach der Effektivzinsmethode berechnete Finanzergebnis für finanzielle Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, die nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, beträgt im Berichtsjahr -325,5 Mio. € (2010: -314,9 Mio. €).

Die der Bewertungskategorie „Darlehen und Forderungen“ (LaR) zuzuordnenden Wertberichtigungen sowie Erträge und Aufwendungen im Zusammenhang mit ausgebuchten Forderungen werden unter sonstigen betrieblichen Erträgen bzw. sonstigen betrieblichen Aufwendungen ausgewiesen.

Der unter der Bewertungskategorie „Finanzielle Verbindlichkeiten bewertet mit fortgeführten Anschaffungskosten“ (FLAC) ausgewiesene Ertrag aus ausgebuchten Verbindlichkeiten wurde unter den sonstigen betrieblichen Erträgen erfasst.

Die folgende Tabelle zeigt eine Zuordnung der zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten Finanzinstrumente zu den drei Stufen der Fair-Value-Hierarchie. Die einzelnen Hierarchiestufen sind gemäß IFRS 7 wie folgt definiert:

- Stufe 1: Bewertung anhand von Marktpreisen für das spezifische Finanzinstrument
- Stufe 2: Bewertung anhand von Marktpreisen für ähnliche Instrumente oder anhand von Bewertungsmodellen, die auf am Markt beobachtbaren Input-Parametern basieren.
- Stufe 3: Bewertung anhand von Bewertungsmodellen mit signifikanten, nicht am Markt beobachtbaren Input-Parametern

| Finanzinstrumente bewertet zum beizulegenden Zeitwert | | | | |
|--|---------|---------|---------|--------|
| in Mio. € | Stufe 1 | Stufe 2 | Stufe 3 | Gesamt |
| 2011 | | | | |
| <u>Vermögenswerte</u> | | | | |
| Sonstige originäre finanzielle Vermögenswerte | | | | |
| Langfristige Wertpapiere | 3,6 | - | - | 3,6 |
| <u>Schulden</u> | | | | |
| Derivative finanzielle Verbindlichkeiten | | | | |
| Kaufpreisverbindlichkeiten aus gewährten Andienungsrechten | - | - | 7,2 | 7,2 |
| Cashflow Hedges | - | 59,8 | - | 59,8 |
| 2010 | | | | |
| <u>Vermögenswerte</u> | | | | |
| Sonstige originäre finanzielle Vermögenswerte | | | | |
| Langfristige Wertpapiere | 3,4 | - | - | 3,4 |
| <u>Schulden</u> | | | | |
| Derivative finanzielle Verbindlichkeiten | | | | |
| Kaufpreisverbindlichkeiten aus gewährten Andienungsrechten | - | - | 7,0 | 7,0 |
| Cashflow Hedges | - | 46,4 | - | 46,4 |

Die anschließende Darstellung zeigt die Entwicklung der zum beizulegenden Zeitwert bilanzier-
ten Finanzinstrumente der Stufe 3:

| | Stand 01.01. | Veränderungen | | Stand 31.12. |
|--|-----------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| | | erfolgs- wirksam | zahlungs- wirksam | |
| in Mio. € | | | | |
| 2011 | | | | |
| Kaufpreisverbindlichkeiten aus gewährten Andienungsrechten | 7,0 | 2,0 | -1,8 | 7,2 |
| 2010 | | | | |
| Kaufpreisverbindlichkeiten aus gewährten Andienungsrechten | 6,7 | 0,3 | 0,0 | 7,0 |

Die erfolgswirksamen Veränderungen der Stufe 3 Finanzinstrumente haben ausschließlich das Zinsergebnis beeinflusst. Der beizulegende Zeitwert der Andienungsrechte für von Minderheits-
gesellschaftern gehaltene Anteile wird grundsätzlich durch den Unternehmenswert der Gesell-
schaften bestimmt; sofern ein vertraglich vereinbarter Mindestkaufpreis diesen Betrag über-
steigt, wird dieser Kaufpreis angesetzt. Im Berichtszeitpunkt beträgt der Mindestkaufpreis 6,8
Mio. € (2010: 6,7 Mio. €). Die Sensitivitätsanalyse hat ergeben, dass bei einer Veränderung
des Unternehmenswertes um plus 10% die Kaufpreisverbindlichkeit aus gewährten Andie-
nungsrechten zum Bilanzstichtag lediglich um +0,2 Mio. € (2010: +0,1 Mio. €) differieren würde.
Eine Minderung des Unternehmenswertes um 10% hätte eine um 0,2 Mio. € (2010: 0,0 Mio. €)
niedrigere Kaufpreisverbindlichkeit zur Folge. Die Veränderungen würden sich in voller Höhe im
Zinsergebnis niederschlagen.

(35) Finanzielles Risikomanagement

Im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit ist die DAIG verschiedenen finanziellen Risiken ausgesetzt.
Das übergreifende Risikomanagement des Konzerns ist auf die Unvorhersehbarkeit der Ent-
wicklungen auf den Finanzmärkten fokussiert und zielt darauf ab, die potentiell negativen Aus-
wirkungen auf die Finanzlage des Konzerns zu minimieren und Risikokonzentrationen zu ver-
meiden. Im Einzelnen stellen sich die in Verbindung mit Finanzinstrumenten bestehenden Risi-
ken sowie das damit korrespondierende Risikomanagement wie folgt dar:

Marktrisiken

(a) Währungsrisiken

Aufgrund der begrenzten internationalen Tätigkeit der DAIG bestehen, wie im Vorjahr, keine wesentlichen Währungsrisiken.

(b) Zinsrisiken

Im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit ist die DAIG finanzwirtschaftlichen Risiken im Zinsbereich ausgesetzt. Die Verbindlichkeiten mit variabler Verzinsung setzen den Konzern einem Cashflow-Zinsrisiko aus. Zur Begrenzung bzw. Ausschaltung dieser Risiken setzt die DAIG derivative Finanzinstrumente ein. Diese derivativen Finanzinstrumente dienen zur Absicherung von Zinsrisiken im Zusammenhang mit dem operativen Geschäft und dürfen grundsätzlich nicht zu Spekulationszwecken eingesetzt werden.

Im Rahmen des Managements von Zinsrisiken findet eine laufende Beobachtung des Marktes statt. Im Rahmen einer laufenden Analyse wird verifiziert, ob Marktveränderungen einen negativen Einfluss auf die Zinssituation der DAIG haben. Wo möglich und sinnvoll, werden in diesen Fällen derivative Finanzinstrumente eingesetzt. Darüber hinaus werden variabel verzinsliche Verbindlichkeiten direkt mit einem Fixed Payer Swap bzw. anderen geeigneten Finanzinstrumenten zinsgesichert, um vor zukünftigen Zinsschwankungen abgesichert zu sein.

Im Rahmen der GRAND-Finanzierung besteht eine Inkongruenz zwischen Basisgeschäft und Zinssicherung. Diese resultiert daraus, dass die verkaufsbedingte Tilgung der Inhaberschuldverschreibungen in der Vergangenheit geringer ausgefallen ist als das vereinbarte Amortisationsprofil des zur Zinssicherung bei GRAND eingesetzten Fixed Payer Swaps. Der überwiegende Teil des überschießenden Betrages ist über eine Cap-Vereinbarung mit einer Zinsobergrenze versehen. Für einen geringeren Restbetrag besteht ein ungesichertes Zinsänderungsrisiko, sofern der kurzfristige 3-Monats-EURIBOR stark ansteigen sollte.

Nach den von der DAIG verfolgten Strategien ist der Einsatz von Derivaten nur dann erlaubt, wenn ihnen bilanzielle Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, vertragliche Ansprüche oder Verpflichtungen und geplante operative Transaktionen zugrunde liegen.

Eine Sensitivitätsanalyse zu den Kaufpreisverbindlichkeiten aus gewährten Andienungsrechten ist diesem Kapitel vorangestellt; die Sensitivitätsanalyse im Hinblick auf die Cashflow Hedges findet sich im Kapitel (37) Derivative Finanzinstrumente.

Kreditrisiken

Das Kreditrisiko der DAIG hat sich im Berichtsjahr nicht verändert. Im Konzern bestehen keine signifikanten Konzentrationen hinsichtlich möglicher Kreditrisiken. Verträge über derivative Finanzinstrumente und Finanztransaktionen werden nur mit Finanzinstituten guter Bonität abgeschlossen. Der Bereich Finanzen der DAIG befolgt eine konzerneinheitliche Richtlinie zur Begrenzung der Kreditrisikokonzentration und managt aktiv das Kontrahentenrisiko. Darüber hinaus setzt die DAIG eine konzernweit gültige Richtlinie ein, um sicherzustellen, dass Mietverträge nur mit Mietern mit guter Bonität abgeschlossen werden. Dem Ausfallrisiko finanzieller Vermögenswerte wird durch angemessene Wertberichtigungen Rechnung getragen.

Liquiditätsrisiken

Die Konzerngesellschaften der DAIG sind im Wesentlichen durch Fremdkapital finanziert. Die vorhandenen Verbriefungstransaktionen und strukturierten Bankenfinanzierungen sind auf Grund ihres hohen Volumens zum Teil einem erheblichen Refinanzierungsrisiko ausgesetzt. Vor diesem Hintergrund wird im Rahmen von Szenario-Analysen regelmäßig ermittelt, inwiefern Schwankungen im operativen Geschäft, aber auch sich ändernde Rahmenbedingungen an den Kapitalmärkten die Rückzahlungsfähigkeit der Darlehen bzw. deren Refinanzierungsmöglichkeiten beeinflussen. Im Hinblick auf die 2013 fällig werdende GRAND-Verbriefung wurde bereits im abgelaufenen Geschäftsjahr mit den Arbeiten zur Refinanzierung bzw. zur Verlängerung dieser Finanzierung begonnen.

Im Rahmen von bestehenden Kreditverträgen ist die DAIG zur Einhaltung bestimmter Finanzkennzahlen wie z.B. Schuldendienstdeckungsgrad oder Verschuldungsgrad verpflichtet. Sofern im Falle einer Verletzung dieser Finanzkennzahlen sogenannte Cure Periods (Heilungsperioden) nicht eingehalten werden und keine einvernehmliche Lösung mit den Kreditgebern gefunden wird, kann es zu einer Restrukturierung der Finanzierung mit geänderter Kostenstruktur kommen. Sollten alle in der Praxis gängigen Lösungsmöglichkeiten nicht zum Erfolg führen, hätten die Kreditgeber die Möglichkeit, die Finanzierung fällig zu stellen. Im Rahmen des Risikomanagements wird die Einhaltung dieser Finanzkennzahlen auf Basis der aktuellen Hochrechnungen und Planungsrechnungen laufend überprüft.

Zur Steuerung von Liquiditätsrisiken verwendet die DAIG Liquiditätsprognosen und Liquiditätspläne.

Aus der nachfolgenden Tabelle sind die prognostizierten (undiskontierten) Zahlungsströme der originären finanziellen Verbindlichkeiten sowie der derivativen Finanzinstrumente mit negativem Marktwert ersichtlich:

| in Mio. € | Buchwert 31.12.2011 | 2012 | | 2013 | | 2014 bis 2018 | | |
|--|------------------------|-------|---------|-------|---------|---------------|---------|--|
| | | Zins | Tilgung | Zins | Tilgung | Zins | Tilgung | |
| Sonstige originäre finanzielle Verbindlichkeiten: | | | | | | | | |
| gegenüber Kreditinstituten | 1.542,1 | 47,5 | 103,7 | 38,8 | 283,1 | 139,0 | 808,7 | |
| gegenüber anderen Kreditgebern | 5.020,2 | 221,8 | 444,9 | 157,4 | 4.378,0 | 28,7 | 66,9 | |
| Zinsabgrenzungen aus sonstigen originären finanziellen Verbindlichkeiten | 42,8 | 42,8 | | | | | | |
| Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing | 90,6 | 5,1 | | 5,2 | | 26,2 | | |
| Derivative finanzielle Verbindlichkeiten | | | | | | | | |
| Kaufpreisverbindlichkeiten aus gewährten Andienungsrechten | 7,2 | | | | | | 4,8 | |
| Cashflow Hedges | 59,8 | 18,7 | | 21,7 | | 19,0 | | |
| Zinsabgrenzungen Cashflow Hedges | 2,6 | 2,6 | | | | | | |

Soweit die Rückzahlung sonstiger originärer finanzieller Verbindlichkeiten von erwarteten Verkäufen abhängt, sind diese geschätzt worden.

Um die jederzeitige Zahlungsfähigkeit sowie die finanzielle Flexibilität der DAIG sicherzustellen, wird eine Liquiditätsreserve in Form von Barmitteln vorgehalten. Eine Betriebsmittelkreditlinie über 100,0 Mio. € ist in 2011 ersatzlos ausgelaufen.

Insgesamt verfügt die DAIG zum Stichtag über Kassenbestände und Bankguthaben von 278,0 Mio. € (2010: 310,1 Mio. €), insofern kann die jederzeitige Zahlungsfähigkeit der DAIG als gewährleistet angesehen werden.

(36) Kapitalmanagement

Ziele des Kapitalmanagements der DAIG sind:

- Langfristige Wertsteigerung im Interesse von Investoren, Mitarbeitern und Kunden
- Sicherstellung ausreichender Liquiditätsausstattung des Konzerns
- Gewährleistung der Kapitaldienstfähigkeit
- Schaffung finanzieller Flexibilität zur Umsetzung der Wachstums- und Portfoliooptimierungsstrategie
- Ermittlung und Steuerung von Zinsänderungsrisiken sowie Erschließen von Potentialen zur Optimierung des Zinsergebnisses im Rahmen der relevanten Risikopräferenz.

Im Rahmen des Chancen- und Risikomanagements der DAIG werden die Mitglieder der Geschäftsführung monatlich über die Ergebnisentwicklung und dessen potentielle Auswirkungen auf das Konzerneigenkapital informiert.

Die Eigenkapitalsituation der Tochterunternehmen wird regelmäßig einer Prüfung unterzogen.

Das Eigenkapital der DAIG hat sich wie folgt entwickelt:

| in Mio. € | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------|------------|------------|
| Eigenkapital | 2.229,8 | 1.818,0 |
| Bilanzsumme | 10.696,9 | 10.513,3 |
| Eigenkapitalquote | 20,8% | 17,3% |

Die DAIG verfügt über ein Treasury Management, das unter anderem durch die Anwendung von Cash-Pooling die Kapitalflüsse der DAIG täglich kontrolliert und optimiert. Darüber hinaus verfügt der Konzern über einen Finanzstatusreport, der wöchentlich aktualisiert wird. Ergänzt wird das Liquiditätsmanagement durch eine kurzfristige Liquiditätsvorschau sowie eine rollierende, monatsgenaue Liquiditätsplanung für das laufende Geschäftsjahr, über die die Geschäftsführung zeitnah unterrichtet wird.

Im Rahmen von Kreditverträgen ist die DAIG zur Einhaltung bestimmter Finanzkennzahlen wie z.B. dem Schuldendienstdeckungsgrad und dem Verschuldungsgrad verpflichtet. Im Rahmen des internen Prognoseprozesses wird die Einhaltung dieser Finanzkennzahlen auf Basis der aktuellen Hochrechnungen und Planungsrechnungen laufend überprüft. Wie in den Vorjahren wurden auch im Berichtsjahr die in Kreditverträgen geforderten Finanzkennzahlen eingehalten.

Die finanzielle Umsetzung möglicher Akquisitionen plant die DAIG auch in Zukunft durch den optimalen Mix von Bankfinanzierungen, strukturierten Kapitalmarktfinanzierungen und mit entsprechendem Eigenkapitaleinsatz umzusetzen.

Die DAIG setzt in ihrer Finanzierungsstrategie überwiegend auf langfristige Finanzierungen mit einem angemessenen Anteil von Fremdkapital. Um sich vor Zinsänderungen abzusichern, schließt die DAIG bei variabel verzinslichen Verbindlichkeiten grundsätzlich Zinssicherungen in Form sogenannter Fixed Payer Swaps ab. Die Umsetzung der Finanzierungsstrategie obliegt dem Bereich Finanzen.

(37) Derivative Finanzinstrumente

Vierzehn Fixed Payer Swaps und zwei Forward Starting Swaps sichern das Zinsrisiko der Akquisitionslinien, die insbesondere zum Zweck der Finanzierung von Portfolioerwerben durch Tochtergesellschaften der Deutsche Annington Immobilien GmbH abgeschlossen wurden.

Am 30. Dezember 2011 wurden zwei Forward Rate Agreements zur Refinanzierung der Prima Immobilien GmbH & Co.KG, Berlin zum 30. März 2012 abgeschlossen. Korrespondierend konnten am 27. Dezember 2011 zwei Forward Starting Swaps zum gleichlautenden Effektivzeitpunkt abgeschlossen werden.

Im Rahmen der Erstbewertung belasten die erwarteten negativen Marktwerte der Forward Starting Swaps in Höhe von 2,5 Mio. € das Zinsergebnis.

Zum Zeitpunkt des Erwerbs wurde ein hypothetisches Derivat kalibriert. Die erwartete Ineffektivität aus dem negativen Marktwert des Derivats zum Erwerbszeitpunkt wird aus der Berechnung der Marktwertänderung des Hedges herausgerechnet. Zum 31. Dezember 2011 begründen diese Finanzinstrumente eine effektive Sicherungsbeziehung.

Das Nominalvolumen der Zinsswaps beträgt zum Berichtszeitpunkt 811,1 Mio. € (2010: 665,7 Mio. €). Die Zinskonditionen variieren zwischen 1,65% und 4,40% bei Laufzeiten von einem bis sieben Jahren.

Das Nominalvolumen der Forward Starting Swaps beträgt zum Berichtszeitpunkt 150,3 Mio. €. Die Zinskonditionen variieren zwischen 3,47% und 4,47% bei einer Laufzeit von 6,75 Jahren.

| in Mio. € | Nominal- betrag | Laufzeit- beginn von | Laufzeit- ende bis | aktueller Durchschnitts Zinssatz (ohne Marge) |
|---|--------------------|----------------------------|--------------------------|--|
| Verbriefungstransaktion Opera Germany (No. 1) GmbH | | | | |
| Grundgeschäfte | 146,0 | 09.08.2006 | 31.12.2012 | 3-M-EURIBOR |
| Zinsswaps | 146,0 | 01.11.2005 | 31.12.2012 | 2,663% |
| Akquisitionsfinanzierung I | | | | |
| Grundgeschäfte | 224,5 | 29.12.2006 | 31.12.2013 | 3-M-EURIBOR |
| Zinsswaps | 225,9 | 20.07.2007 | 20.10.2013 | 4,212% |
| Akquisitionsfinanzierung II | | | | |
| Grundgeschäfte | 257,1 | 18.04.2008 | 20.04.2015 | 3-M-EURIBOR |
| Zinsswaps | 258,2 | 21.07.2008 | 20.04.2015 | 4,400% |
| Akquisitionsfinanzierung III | | | | |
| Grundgeschäfte | 4,4 | 09.08.2006 | 31.12.2012 | 3-M-EURIBOR |
| Zinsswaps | 3,6 | 30.12.2005 | 28.09.2012 | 3,350% |
| Akquisitionsfinanzierung IV | | | | |
| Grundgeschäfte | 173,0 | 14.12.2010 | 31.12.2018 | 3-M-EURIBOR |
| Zinsswaps | 177,3 | 13.04.2011 | 13.04.2018 | 3,335% |
| Akquisitionsfinanzierung V | | | | |
| Grundgeschäfte | 150,3 | 30.03.2012 | 31.12.2018 | 6-M-EURIBOR |
| Zinsswaps | 150,3 | 30.03.2012 | 31.12.2018 | 3,731% |

Der Sicherungszusammenhang wird prospektiv auf Basis einer Sensitivitätsanalyse, retrospektiv auf Basis der kumulierten Dollar-Offset-Methode ermittelt. Die Wertveränderungen der Grundgeschäfte werden auf Basis der hypothetischen-Derivate-Methode ermittelt. Die Auswirkung des Ausfallrisikos auf die beizulegenden Zeitwerte ist im Berichtsjahr -wie im Vorjahr- unwesentlich und führte zu keiner Anpassung des Bilanzansatzes.

Im Rahmen des Cashflow Hedge-Accounting wurden die Derivate zum 31. Dezember 2011 mit ihren negativen Marktwerten (*clean present fair values*) in Höhe von insgesamt 59,8 Mio. € (2010: 46,4 Mio. €) unter den Sonstigen finanziellen Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Als Folge der Bewertung wurde das sonstige Ergebnis im Geschäftsjahr ergebnisneutral mit 7,4 Mio. € (2010: 4,9 Mio. €) belastet.

Aus Ineffektivitäten entstand im Berichtszeitraum nach Berücksichtigung latenter Steuern ein Gewinn in Höhe von 1,2 Mio. € (2010: 0,8 Mio. € Verlust). Im Berichtsjahr minderten sich die Ineffektivitäten nach Berücksichtigung latenter Steuern um 1,2 Mio. € auf 1,5 Mio. € (2010: 2,7 Mio. €).

Ausgehend von der Bewertung zum 31. Dezember 2011 wurde eine Sensitivitätsanalyse zur Ermittlung der Eigenkapitalveränderung bei einer parallelen Verschiebung der Zinsstruktur um jeweils 50 Basispunkte durchgeführt:

| in Mio. € | Eigenkapitalveränderung | | |
|------------------|---------------------------------------|------------------------------------|-------|
| | Sonstige Rücklagen ergebnisneutral | Ineffektivitäten erfolgswirksam | Summe |
| 2011 | | | |
| + 50 Basispunkte | +10,4 | +0,2 | +10,6 |
| - 50 Basispunkte | -14,7 | -0,1 | -14,8 |
| 2010 | | | |
| + 50 Basispunkte | +7,7 | +0,4 | +8,1 |
| - 50 Basispunkte | -7,9 | -0,4 | -8,3 |

Alle bei der DAIG zur Anwendung kommenden derivativen Finanzinstrumente sind in eine wirk-
same Sicherungsbeziehung gemäß IAS 39 eingebunden.

(38) Angaben zur Kapitalflussrechnung

Die Kapitalflussrechnung zeigt, wie sich die Zahlungsmittel der DAIG im Laufe des Berichtsjah-
res durch Mittelzu- und Mittelabflüsse verändert haben. In Abstimmung mit IAS 7 (Statements of
Cash Flows) wird zwischen Mittelveränderungen aus betrieblicher Tätigkeit, Investitions- und
Finanzierungstätigkeit unterschieden.

Der Cashflow aus der betrieblichen Tätigkeit wird nach der indirekten Methode aus dem Periodenergebnis ermittelt, dabei werden nicht zahlungswirksame Geschäftsvorfälle, Veränderungen von Bilanzposten, denen betriebliche Ein- oder Auszahlungen vergangener oder zukünftiger Geschäftsjahre gegenüberstehen, sowie Ertrags- und Aufwandsposten, die dem Investitions- oder Finanzierungsbereich zuzurechnen sind, berichtet.

Die Auswirkungen der Veränderung des Konsolidierungskreises werden gesondert ausgewiesen. Eine direkte Abstimmung mit den entsprechenden Veränderungen der Posten der Konzernbilanz ist somit nicht ohne weiteres möglich.

Die Einzahlungen aus der Veräußerung von Vorratsimmobilien werden im Cashflow aus der betrieblichen Tätigkeit, die Einzahlungen aus der Veräußerung von immateriellen Vermögenswerten, Sachanlagen und Investment Properties im Cashflow aus der Investitionstätigkeit ausgewiesen.

Unter Ausübung des Wahlrechts in IAS 7 werden Zinseinzahlungen im Cashflow aus der Investitionstätigkeit und Zinsauszahlungen im Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit ausgewiesen.

Der Posten „Auszahlungen für Investitionen in Investment Properties“ beinhaltet im Wesentlichen Ausgaben für Modernisierungsmaßnahmen.

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente unterliegen in Höhe von 46,2 Mio. € Verfügungsbeschränkungen (2010: 35,5 Mio. €).

(39) Eventualschulden

Haftungsverhältnisse bestehen für Sachverhalte, für die die Deutsche Annington Immobilien GmbH und ihre Tochtergesellschaften Garantien zu Gunsten verschiedener Vertragspartner gegeben haben.

Haftungsverhältnisse gegenüber Dritten betreffen im Wesentlichen Vertragserfüllungsbürgschaften. Die Laufzeiten sind in vielen Fällen auf einen vereinbarten Zeitpunkt befristet. In einigen Fällen ist die Laufzeit unbefristet.

(40) Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Die Verpflichtungen aus künftigen Mindestleasingzahlungen aufgrund von unkündbaren Operating-Leasingverhältnissen sind wie folgt fällig:

| in Mio. € | Laufzeitende der Verträge | Fällig innerhalb eines Jahres | Fällig in 1 bis 5 Jahren | Fällig nach 5 Jahren | Summe |
|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------|--------------|
| Mindestleasingzahlungen | | | | | |
| 31.12.2011 | | | | | |
| Mieten | 2012-2020 | 4,7 | 15,5 | 10,9 | 31,1 |
| Leasingverträge | 2012-2015 | 1,3 | 1,3 | - | 2,6 |
| Erbbaurechtsverträge | 2017-2093 | 4,7 | 18,7 | 191,0 | 214,4 |
| | | 10,7 | 35,5 | 201,9 | 248,1 |
| 31.12.2010 | | | | | |
| Mieten | 2012-2020 | 4,9 | 16,2 | 14,6 | 35,7 |
| Leasingverträge | 2012-2015 | 1,9 | 1,3 | - | 3,2 |
| Erbbaurechtsverträge | 2017-2093 | 4,6 | 18,6 | 194,0 | 217,2 |
| | | 11,4 | 36,1 | 208,6 | 256,1 |

Im Rahmen von Miet-, Pacht- und Leasingverträgen wurden im Berichtszeitraum Zahlungen in Höhe von 11,4 Mio. € (2010: 11,6 Mio. €) aufwandswirksam erfasst.

Die Erbbaurechtsverträge der DAIG haben in der Regel eine Laufzeit von 99 Jahren. Die durchschnittliche Restlaufzeit dieser Verträge beträgt zum 31. Dezember 2011 ca. 42 Jahre. Die Erbbaurechtsgeber sind insbesondere der Bund, kirchliche Einrichtungen, Länder und Kommunen sowie die Deutsche Post AG, Bonn.

Neben den Verpflichtungen aus Operating-Leasingverhältnissen bestehen folgende sonstige finanzielle Verpflichtungen:

| in Mio. € | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|--------------|--------------|
| Sonstige finanzielle Verpflichtungen | | |
| Vertrag über TV- Grundversorgung | 136,0 | - |
| Dienstleistungsverträge Kleininstandhaltung und Hausmeisterdienste | 47,2 | 83,9 |
| IT-Dienstleistungsverträge | 26,1 | 26,1 |
| Sonderumlagen nach dem Wohnungseigentumsgesetz | 1,0 | 1,6 |
| | 210,3 | 111,6 |

Im Geschäftsjahr hat die DAIG mit der Telekom Deutschland GmbH einen Vertrag über die TV-Grundversorgung unterzeichnet. Zum Bilanzstichtag ergeben sich hieraus sonstige finanzielle

Verpflichtungen in Höhe von 136,0 Mio. €. Diesen Verpflichtungen stehen zukünftige Erlöse aus der Vermarktung der TV-Grundversorgung gegenüber.

(41) Rechtsstreitigkeiten und Schadenersatzansprüche

Die DAIG ist Beteiligte in verschiedenen Aktiv- und Passivprozessen, die aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstanden sind. Diese Rechtsstreitigkeiten und Schadenersatzansprüche sind Routineangelegenheiten, die sich aus dem normalen Geschäftsverlauf ergeben. Es handelt sich hierbei insbesondere um Mietrechts- und Vertriebsstreitigkeiten.

Keine dieser Rechtsstreitigkeiten und Schadenersatzansprüche wird wesentliche bilanzielle, ergebnismäßige oder liquiditätsmäßige Auswirkungen für die DAIG haben.

(42) Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen

Die Mitglieder der Geschäftsführung und des Aufsichtsrates oder deren direkte Familienangehörige unterhalten über die Organbeziehungen hinaus keine persönlichen Geschäftsbeziehungen zu Gesellschaften des DAIG-Konzerns.

Ebenso werden weder Geschäftsbeziehungen von DAIG-Gesellschaften mit verbundenen Unternehmen des DAIG-Konzerns noch mit Mitgliedern der Geschäftsleitungen und der Aufsichtsorgane der konsolidierten DAIG-Unternehmen oder deren direkten Familienangehörigen unterhalten.

Die oberen Führungskräfte der DAIG haben als langfristige Anreizkomponente Zusagen erhalten, die sich nach einem Long Term Incentive Plan (LTIP) richten. Die Auszahlung erfolgt geknüpft an bestimmte auslösende Ereignisse (wie etwa Börsengang, Trade Sale oder Change of Control) wobei sich die Höhe der Auszahlung insbesondere an der Wertentwicklung der DAIG (LTIP 2007) bzw. der Monterey Holdings I S.à r.l., Luxemburg (LTIP 2011) bis zum Eintritt des auslösenden Ereignisses orientiert.

Die Höhe der für den LTIP gebildeten Rückstellung wird jährlich neu bestimmt und ist neben der Wertentwicklung der DAIG und der Monterey Holdings I S.à r.l., Luxemburg von weiteren wertbestimmenden Faktoren wie der Eintrittswahrscheinlichkeit sowie dem prognostizierten Eintrittszeitpunkt der auslösenden Ereignisse abhängig. Die Berechnung erfolgt mittels stochastischer Verfahren und basiert auf Einschätzungen hinsichtlich der oben angeführten wertbestimmenden Faktoren. Der beizulegende Zeitwert einer LTIP-Zusage berechnet sich aus den diskontierten erwarteten Zahlungen an die Berechtigten.

Grundsätzlich handelt es sich bei den Verpflichtungen um Baransprüche der Anspruchsberechtigten. Im Fall eines Börsengangs kann es hingegen hinsichtlich des LTIP 2007 zur Erfüllung durch Ausgabe von Eigenkapitalinstrumenten kommen. Der Anspruch der LTIP-Vereinbarung wird im Laufe der Beschäftigung erdient. Die Höhe der Rückstellung entspricht daher dem bisher erdienten Anspruch zum Bilanzstichtag.

Für die Leistungen aus dem Long Term Incentive Plan (LTIP) hat die Monterey Holdings I S.à r.l., Luxemburg, die bestehenden Verpflichtungen gegenüber den Mitgliedern der Geschäftsführung übernommen. In Höhe der übernommenen Verpflichtungen weist die DAIG eine Forderung gegenüber der Monterey Holdings I S.à r.l., Luxemburg, von 6,1 Mio. € (2010: 2,3 Mio. €) in den sonstigen Vermögenswerten (siehe Kapitel (22) Sonstige Vermögenswerte) aus.

In 2005 wurden Beratungsverträge mit Terra Firma Capital Partners Limited, London, sowie der terrafirma GmbH, Frankfurt am Main, abgeschlossen. Im Geschäftsjahr 2011 wurden Leistungen in Höhe von 0,1 Mio. € (2010: 0,2 Mio. €) erbracht, von denen 0,1 Mio. € (2010: 0,1 Mio. €) bereits beglichen wurden.

(43) Bezüge

Bezüge des Aufsichtsrates

Die Mitglieder des Aufsichtsrates haben im Geschäftsjahr 237 T€ (2010: 151 T€) für ihre Tätigkeit erhalten.

Gesamtbezüge der Geschäftsführung

Die Gesamtbezüge der Geschäftsführung betragen 3,9 Mio. € (2010: 2,8 Mio. €). Davon entfallen 2,3 Mio. € (2010: 1,7 Mio. €) auf fixe Vergütungen einschließlich geldwerter Vorteile und sonstiger Bezüge. Die variablen Vergütungen von 1,6 Mio. € (2010: 1,1 Mio. €) betreffen Tantiemeansprüche.

Zusätzlich wurden der Geschäftsführung einmalig als langfristige Komponente von der Wertentwicklung der Monterey Holdings I S.à r.l., Luxemburg abhängige Bezugsrechte (LTIP, siehe Kapitel (42) Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen) mit einem Zeitwert zum Zusagezeitpunkt von 11,3 Mio. € gewährt. Nach den gesetzlichen Vorgaben ist hierbei bereits für das Jahr der Gewährung ein Wert auszuweisen. Die Aufwendungen für den LTIP wurden an das Mutterunternehmen weiterbelastet.

Pensionsverpflichtungen gegenüber ehemaligen Mitgliedern der Geschäftsführung

Die Pensionsverpflichtungen (DBO) gegenüber ehemaligen Geschäftsführern und ihren Hinterbliebenen betragen 6,1 Mio. € (2010: 1,6 Mio. €).

(44) Honorare des Abschlussprüfers

Für die im Geschäftsjahr erbrachten Dienstleistungen des Konzernabschlussprüfers KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft sind folgende Honorare (einschließlich Auslagen) als Aufwand erfasst worden:

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|-------------------------------|------------|------------|
| Abschlussprüfungen | 1,8 | 1,8 |
| Andere Bestätigungsleistungen | 0,1 | 0,2 |
| Steuerberatungsleistungen | 0,1 | 0,2 |
| Sonstige Leistungen | 0,3 | 0,7 |
| | 2,3 | 2,9 |

Aufsichtsrat

Guy Hands, Vorsitzender

Chairman und Chief Investment Officer der Terra Firma Capital Partners, Guernsey

Robbie Barr

Chief Operating Officer der Terra Firma Capital Partners Limited, London

Arjan Breure

Financial Managing Director der Terra Firma Capital Partners Limited, London

William T. Comfort

Chairman der Citigroup Venture Capital, New York

Fraser Duncan

Unternehmensberater, London

Wolfgang König

Unternehmensberater, Esslingen

Prof. Dr. Klaus Rauscher

Unternehmensberater, Berlin

Dem Aufsichtsrat obliegen nicht die Rechte und Pflichten entsprechend den Vorschriften des Aktiengesetzes.

Geschäftsführung

Wijnand Donkers, Vorsitzender

Klaus Freiberg

Dr. A. Stefan Kirsten

Düsseldorf, den 22. Februar 2012

Wijnand Donkers

Klaus Freiberg

Dr. A. Stefan Kirsten

**Anlage zum Konzernanhang: DAIG Anteilsbesitz zum 31. Dezember 2011
gemäß § 313 Abs. 2 HGB**

| Gesellschaft | Sitz | Anteil am Kapital % |
|---|--------------|------------------------------------|
| Deutsche Annington Immobilien GmbH | Düsseldorf | |
| In den Konzernabschluss einbezogene Unternehmen | | |
| Baugesellschaft Bayern mbH | München | 94,90 |
| Bundesbahn Wohnungsbaugesellschaft Kassel Gesellschaft mit beschränkter Haftung | Kassel | 94,90 |
| Bundesbahn-Wohnungsbaugesellschaft Regensburg mbH | Regensburg | 94,90 |
| BWG Frankfurt am Main Bundesbahn-Wohnungsgesellschaft mbH | Frankfurt | 94,90 |
| DA DMB Netherlands B.V. | Eindhoven/NL | 100,00 |
| Deutsche Annington Bestands GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington Beteiligungsverwaltungs GmbH | Düsseldorf | 100,00 |
| Deutsche Annington Bewirtschaftungs GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington Business Management GmbH | Bochum | 100,00 1) |
| Deutsche Annington DEWG GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington DEWG Verwaltungs GmbH | Düsseldorf | 99,60 |
| Deutsche Annington DID Verwaltungs GmbH | Düsseldorf | 99,60 |
| Deutsche Annington Dienstleistungs GmbH | Bochum | 100,00 1) |
| Deutsche Annington DMB Eins GmbH | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington Dritte Beteiligungsgesellschaft mbH | Düsseldorf | 100,00 |
| Deutsche Annington EisenbahnWG Karlsruhe Bestands GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington EisenbahnWG Karlsruhe Bewirtschaftungs GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington EisenbahnWG Karlsruhe Verwaltungs GmbH | Düsseldorf | 99,60 |
| Deutsche Annington Energie Service GmbH | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington EWG Augsburg GmbH & Co.KG | München | 100,00 |
| Deutsche Annington EWG Augsburg Verwaltungs GmbH | Düsseldorf | 99,60 |
| Deutsche Annington EWG Essen Bestands GmbH & Co.KG | Essen | 100,00 |
| Deutsche Annington EWG Essen Bewirtschaftungs GmbH & Co.KG | Essen | 100,00 |
| Deutsche Annington EWG Essen Verwaltungs GmbH | Düsseldorf | 99,60 |
| Deutsche Annington EWG Frankfurt Bestands GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington EWG Frankfurt Bewirtschaftungs GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington EWG Frankfurt Verwaltungs GmbH | Düsseldorf | 99,60 |
| Deutsche Annington EWG Kassel Bestands GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington EWG Kassel Bewirtschaftungs GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington EWG Kassel Verwaltungs GmbH | Düsseldorf | 99,60 |
| Deutsche Annington EWG Köln Bestands GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington EWG Köln Bewirtschaftungs GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington EWG Köln Verwaltungs GmbH | Düsseldorf | 99,60 |
| Deutsche Annington EWG Mainz GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington EWG Mainz Verwaltungs GmbH | Düsseldorf | 99,60 |
| Deutsche Annington EWG München Bestands GmbH & Co.KG | München | 100,00 |
| Deutsche Annington EWG München Bewirtschaftungs GmbH & Co.KG | München | 100,00 |
| Deutsche Annington EWG München Verwaltungs GmbH | Düsseldorf | 99,60 |
| Deutsche Annington EWG Nürnberg GmbH & Co.KG | München | 100,00 |
| Deutsche Annington EWG Nürnberg Verwaltungs GmbH | Düsseldorf | 99,60 |
| Deutsche Annington EWG Regensburg GmbH & Co.KG | Düsseldorf | 100,00 |
| Deutsche Annington EWG Regensburg Verwaltungs GmbH | Düsseldorf | 99,60 |
| Deutsche Annington Finance GmbH | Düsseldorf | 100,00 |
| Deutsche Annington Fundus Immobiliengesellschaft mbH | Köln | 100,00 |
| Deutsche Annington Fünfte Beteiligungsgesellschaft mbH | Düsseldorf | 100,00 |
| Deutsche Annington Haus GmbH | Kiel | 100,00 |

**Anlage zum Konzernanhang: DAIG Anteilsbesitz zum 31. Dezember 2011
gemäß § 313 Abs. 2 HGB**

| Gesellschaft | Sitz | Anteil am Kapital % |
|---|-------------|------------------------------------|
| Deutsche Annington Heimbau Bestands GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington Heimbau Bewirtschaftungs GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington Heimbau GmbH | Kiel | 100,00 |
| Deutsche Annington Heimbau Verwaltungs GmbH | Düsseldorf | 99,60 |
| Deutsche Annington Holdings Drei GmbH | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington Holdings Eins GmbH | Düsseldorf | 100,00 |
| Deutsche Annington Holdings Fünf GmbH | Düsseldorf | 100,00 |
| Deutsche Annington Holdings Sechs GmbH | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington Holdings Vier GmbH | Düsseldorf | 100,00 |
| Deutsche Annington Holdings Vier GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington Holdings Zwei GmbH | Düsseldorf | 100,00 |
| Deutsche Annington Immobiliendienstleistung Bestands GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington Immobilien-Dienstleistungen GmbH | Düsseldorf | 100,00 |
| Deutsche Annington Immobilienmanagement GmbH | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington Immobilienservice GmbH | München | 100,00 |
| Deutsche Annington Immobilienservice West GmbH | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington Informationssysteme GmbH | Düsseldorf | 100,00 1) |
| Deutsche Annington Interim DAMIRA GmbH | Düsseldorf | 100,00 |
| Deutsche Annington Kundenservice GmbH | Bochum | 100,00 1) |
| Deutsche Annington MIRA Bestands GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington MIRA Bewirtschaftungs GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington MIRA Verwaltungs GmbH | Düsseldorf | 99,60 |
| Deutsche Annington Personalservice GmbH | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington Regenerative Energien GmbH | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington Revisionsgesellschaft mbH | Düsseldorf | 100,00 |
| Deutsche Annington Rheinland Immobiliengesellschaft mbH | Köln | 100,00 |
| Deutsche Annington Rhein-Ruhr GmbH & Co.KG | Düsseldorf | 100,00 |
| Deutsche Annington Service GmbH | Frankfurt | 100,00 1) |
| Deutsche Annington Solutions GmbH | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington Süd GmbH | München | 100,00 |
| Deutsche Annington Süd-West GmbH | Frankfurt | 100,00 |
| Deutsche Annington Vermögensgesellschaft mbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington Vertriebs GmbH | Bochum | 100,00 1) |
| Deutsche Annington Vierte Beteiligungsgesellschaft mbH | Düsseldorf | 99,60 |
| Deutsche Annington WOG E Drei Verwaltungs GmbH | Düsseldorf | 99,60 |
| Deutsche Annington WOG E Eins Verwaltungs GmbH | Düsseldorf | 99,60 |
| Deutsche Annington WOG E Fünf Bestands GmbH & Co. KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington WOG E Fünf Bewirtschaftungs GmbH & Co. KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington WOG E Fünf Verwaltungs GmbH | Düsseldorf | 100,00 |
| Deutsche Annington WOG E Sechs Bestands GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington WOG E Sechs Bewirtschaftungs GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington WOG E Sechs Verwaltungs GmbH | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington WOG E Sieben Verwaltungs GmbH | Düsseldorf | 100,00 |
| Deutsche Annington WOG E Vier Bestands GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington WOG E Vier GmbH & Co.KG | Düsseldorf | 100,00 |
| Deutsche Annington Wohnungsgesellschaft I Bestands GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington Wohnungsgesellschaft I mbH | Essen | 100,00 |
| Deutsche Annington Wohnungsgesellschaft III Bestands GmbH & Co.KG | Bochum | 100,00 |
| Deutsche Annington Wohnungsgesellschaft III mbH | Bochum | 100,00 |

**Anlage zum Konzernanhang: DAIG Anteilsbesitz zum 31. Dezember 2011
gemäß § 313 Abs. 2 HGB**

| Gesellschaft | Sitz | Anteil am Kapital % |
|--|-------------|------------------------------------|
| Deutsche Annington Zweite Beteiligungsgesellschaft mbH | Essen | 100,00 |
| Deutsche Eisenbahn-Wohnungs-Holdings GmbH & Co.KG | Leipzig | 100,00 |
| Deutsche Multimedia Service GmbH | Düsseldorf | 100,00 |
| Deutsche TGS West GmbH | Düsseldorf | 51,00 |
| Deutsche Wohn-Inkasso GmbH | Bochum | 100,00 |
| Eisenbahn-Siedlungsgesellschaft Augsburg mbH (Siegau) | Augsburg | 94,90 |
| Eisenbahn-Wohnungsbau-Gesellschaft Karlsruhe GmbH | Karlsruhe | 94,90 |
| Eisenbahn-Wohnungsbau-Gesellschaft Köln mbH | Köln | 94,90 |
| Eisenbahn-Wohnungsbau-Gesellschaft Nürnberg GmbH | Nürnberg | 94,90 |
| Frankfurter Siedlungsgesellschaft mbH | Düsseldorf | 100,00 |
| FSG Immobilien GmbH & Co.KG | Düsseldorf | 100,00 |
| FSG Immobilien Verwaltungs GmbH | Düsseldorf | 100,00 |
| FSG-Holding GmbH | Düsseldorf | 94,80 |
| Immobilienfonds Koblenz-Karthause Wolfgang Hober KG | Düsseldorf | 92,71 |
| JANANA Grundstücksgesellschaft mbH & Co.KG | Grünwald | 94,90 |
| KADURA Grundstücksgesellschaft mbH & Co.KG | Grünwald | 94,91 |
| LEMONDAS Grundstücksgesellschaft mbH & Co.KG | Grünwald | 94,90 |
| LEVON Grundstücksgesellschaft mbH & Co.KG | Grünwald | 94,90 |
| MAKAB Beteiligungs Eins GmbH | Düsseldorf | 100,00 |
| MAKAB Grundstücksgesellschaft mbH & Co.KG | Grünwald | 100,00 |
| MAKANA Beteiligungsgesellschaft Eins GmbH | Düsseldorf | 100,00 |
| MAKANA Grundstücksgesellschaft mbH & Co. KG | Grünwald | 94,90 |
| MANGANA Grundstücksgesellschaft mbH & Co.KG | Grünwald | 94,90 |
| MELCART Grundstücks-Verwaltungsgesellschaft mbH | Grünwald | 94,80 |
| MIRA Grundstücksgesellschaft mbH | Düsseldorf | 94,90 |
| MIRIS Beteiligungs Eins GmbH | Düsseldorf | 100,00 |
| MIRIS Grundstücksgesellschaft mbH & Co.KG | Grünwald | 94,90 |
| Monterey Capital I S.à r.l. | Luxemburg/L | 100,00 |
| Prima Beteiligungsgesellschaft mbH | Berlin | 100,00 |
| Prima Immobilien GmbH & Co.KG | Berlin | 100,00 |
| Prima Wohnbauten Privatisierungs-Management GmbH | Berlin | 94,54 |
| "Siege" Siedlungsgesellschaft für das Verkehrspersonal mbH Mainz | Mainz | 94,90 |
| Viterra Holdings Eins GmbH | Düsseldorf | 100,00 |
| Viterra Holdings Zwei GmbH | Düsseldorf | 100,00 |
| Wohnungsgesellschaft Ruhr-Niederrhein mbH Essen | Essen | 94,90 |

1) Befreiung gemäß § 264 Abs. 3 HGB

Konzernlagebericht 2011

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|----|
| Das Geschäftsjahr 2011 | 2 |
| Aufstellung und Strategie | 4 |
| Wirtschaftliche Rahmenbedingungen | 12 |
| Geschäftsentwicklung | 17 |
| Finanz- und Vermögenslage | 27 |
| Finanzierung | 29 |
| Verkehrswerte | 33 |
| Mitarbeiter | 37 |
| Risikomanagement..... | 42 |
| Prognosebericht | 50 |

Das Geschäftsjahr 2011

Das Geschäftsjahr im Überblick

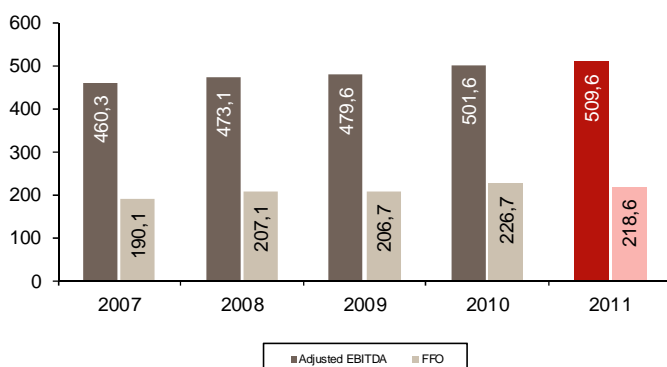
Die Deutsche Annington Immobilien Gruppe blickt auf ein sehr erfolgreiches Geschäftsjahr zurück: Durch die weitere Verbesserung unserer Strukturen und Prozesse konnten wir unsere Leistung und Effizienz maßgeblich steigern. Sowohl die Zufriedenheit unserer 450.000 Kunden, als auch die wirtschaftliche Entwicklung der Unternehmensgruppe haben davon profitiert.

In Verbindung mit einer verbesserten Vermietungsleistung ging die Leerstandsquote 2011 um 0,8 Prozentpunkte deutlich zurück. Das Mietniveau konnte um 1,8 % erhöht werden. Die Wohnungsverkäufe lagen auch dieses Jahr über dem Vorjahreswert. Gleichzeitig haben wir wieder erheblich in die Qualität unseres Wohnungsbestands investiert (192,1 Mio. €).

Auf unserem Weg, die Bereiche Service, Sicherheit, Sauberkeit und soziale Integrität für unsere Kunden weiter auszubauen, sind wir erfolgreich vorangekommen. Zwei wichtige Maßnahmen in diesem Zusammenhang waren der Start mit dem Aufbau einer Hausmeisterorganisation sowie die Gründung eines Gemeinschaftsunternehmens für Handwerkerleistungen. In Verbindung mit unserem sozialen Engagement und den Quartiersmanagement-Projekten leisteten wir auch im vergangenen Jahr einen aktiven Beitrag zur Verbesserung der Wohnqualität und des Wohnumfelds.

Das Ergebnis lag 2011 über den Erwartungen: Das adjusted EBITDA übersprang mit 509,6 Mio. € (+ 1,6 %) erneut die halbe Milliarde Euro. Der FFO erreichte mit 218,6 Mio. € (2010: 226,7 Mio. €) aufgrund der erstmals ganzjährig wirkenden erhöhten Zinsen im Rahmen der GRAND-Finanzierung das hohe Vorjahresniveau nicht ganz.

Entwicklung adjusted EBITDA / FFO 2007- 2011
in Mio. €



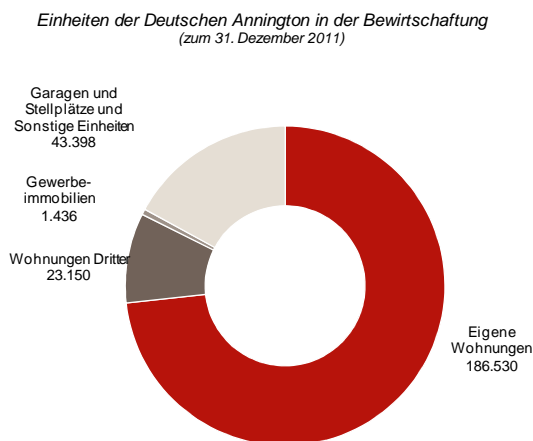
Auch 2012 werden wir unsere Abläufe weiter prüfen – unter der Vorgabe, die Ressourcennutzung effizient auf unser Immobiliengeschäft auszurichten. Unser Ziel bleibt es, die führende Marktposition der Deutschen Annington weiter auszubauen und die Stärken unserer Gruppe konsequent im Sinne einer langfristig stabilen Geschäfts- und Ertragsentwicklung erfolgreich weiter zu entwickeln.

Aufstellung und Strategie

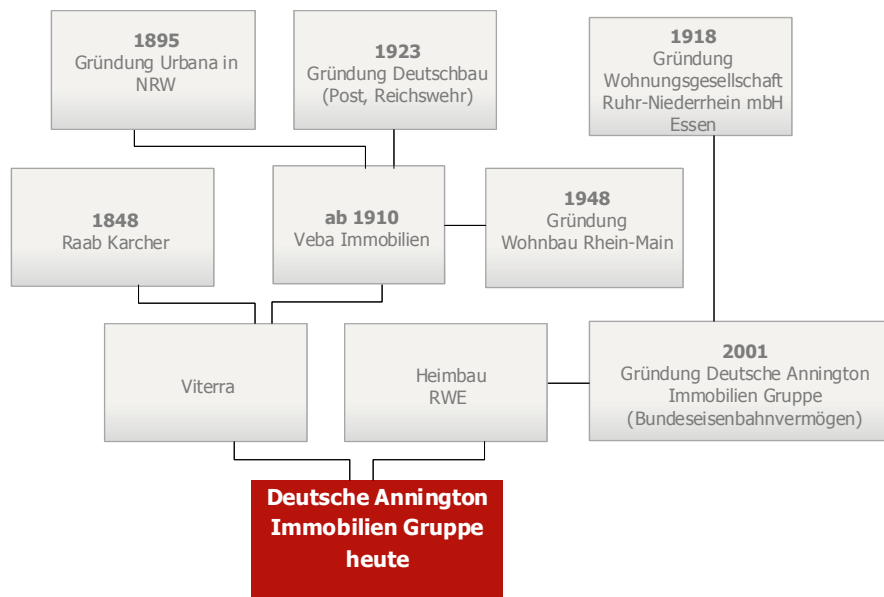
Die Deutsche Annington Immobilien Gruppe ist ein leistungsorientierter Bestandshalter und Bewirtschafter von Wohnimmobilien in Deutschland. Über Bewirtschaftung, Portfoliomanagement und das Erbringen von immobilienbezogenen Zusatzgeschäften wollen wir unsere führende Marktposition in den kommenden Jahren ausbauen und die Ertragskraft weiter erhöhen. Die verbesserten internen Strukturen und Prozesse tragen maßgeblich dazu bei, diese Ziele zu erreichen.

Geschäftsmodell: leistungsorientierte Bewirtschaftung von Wohnimmobilien

Die Deutsche Annington Immobilien Gruppe ist ein leistungsorientierter Bestandshalter und Bewirtschafter von Wohnimmobilien in Deutschland. Unser Kerngeschäft besteht in der Bereitstellung von bezahlbarem Wohnraum für breite Bevölkerungsschichten. Dieses ergänzen wir um immobilienbezogene Zusatzleistungen, die für unsere Stakeholder Vorteile bringen. Eine weitere Geschäftsaktivität besteht in der Portfoliooptimierung. Dazu veräußern wir selektiv Bestandsobjekte und integrieren gezielt neue Wohnungsbestände in die Unternehmensgruppe.



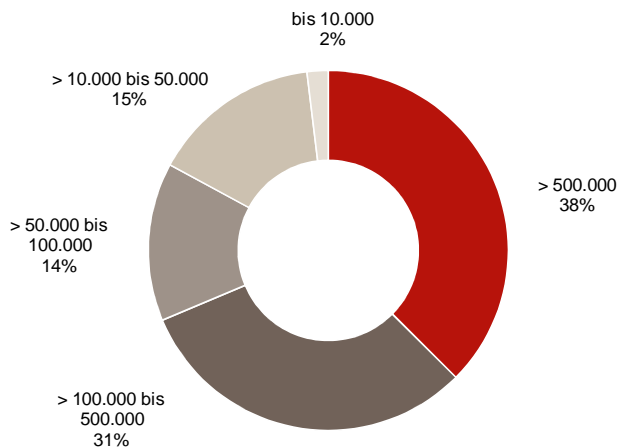
Mit ihren rund 210.000 bewirtschafteten Wohneinheiten und 1.279 Mitarbeitern zählt die Deutsche Annington Immobilien Gruppe zu den führenden deutschen Wohnungsunternehmen. Das Unternehmen wurde im Zuge der Übernahme von Eisenbahn-Wohnungsgesellschaften 2001 gegründet und konnte in den Folgejahren durch weitere Zukäufe erheblich wachsen. Mit dem Erwerb von Viterra stieg die Deutsche Annington 2005 zum größten deutschen Wohnimmobilienunternehmen auf. Heute bündelt die Gruppe die Erfahrung und das Know-how von zehn Unternehmen mit einer über hundertjährigen Vergangenheit.



Wohnungsangebot in 600 Städten und Gemeinden

Die Deutsche Annington Immobilien Gruppe ist heute das größte Wohnungsunternehmen in Deutschland. Insgesamt bewirtschaften wir 186.530 eigene Wohnungen, 43.398 Garagen, Stellplätze und sonstige Einheiten sowie 1.436 gewerbliche Einheiten. Hinzu kommen 23.150 Wohnungen, die wir im Auftrag Dritter bewirtschaften. Die Deutsche Annington Immobilien Gruppe bietet bundesweit Wohnraum in rund 600 Städten und Gemeinden

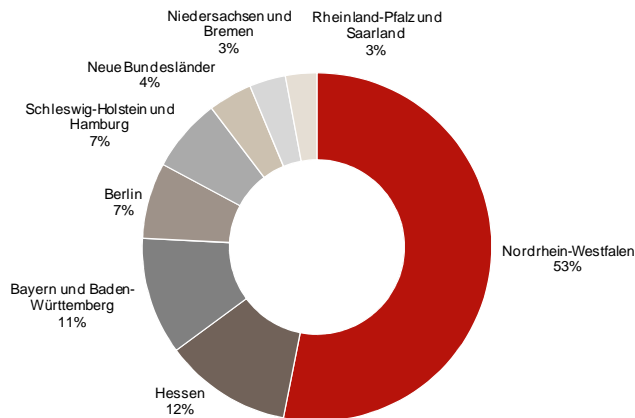
Anzahl Wohneinheiten nach Gemeindegröße
(zum 31. Dezember 2011)



Rund 69 % des Bestands konzentrieren sich auf Städte mit mehr als 100.000 Einwohnern. Schwerpunkte sind das Ruhrgebiet, Berlin, die Rhein-Main-Region und der Südwesten Deutschlands. Die vier größten Standorte sind Dortmund, Berlin, Frankfurt am Main und Essen. Mit 96 % befindet sich der größte Teil des Bestands in den alten Bundesländern (inkl. Berlin). Auf Nordrhein-Westfalen entfallen 53 %. Damit

halten wir im bevölkerungsreichsten Bundesland weiterhin auch den mit Abstand größten Bestandsanteil.

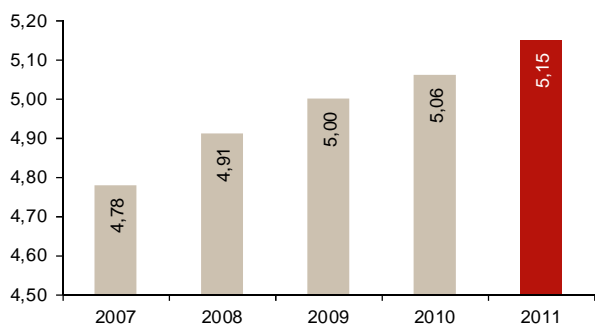
Struktur des Wohnungsbestands der Deutschen Annington nach Bundesländern



Angebot: Bedarfsgerechtes Wohnen zu attraktiven Preisen

Mit unserem Gesamtportfolio erzielen wir eine durchschnittliche Nettokaltmiete von 5,15 €/m²/Monat (2010: 5,06 €/m²/Monat). Fast die Hälfte unserer Wohnungen (43 %) ist bis zu 60 Quadratmeter groß; damit ist die Deutsche Annington Immobilien Gruppe ein bedeutender Anbieter von bezahlbaren Wohnungen kleiner und mittlerer Größe. Für dieses Segment sagen Branchenexperten die besten Marktchancen voraus, da die Nachfrage nach kleineren Wohnungen angesichts einer zunehmenden Zahl von Ein- und Zwei-Personen-Haushalten in den kommenden Jahren und Jahrzehnten überproportional wachsen wird.

Mietentwicklung 2007- 2011
€/m²/Monat



Die Zufriedenheit unserer Kunden ist überdurchschnittlich hoch: Ein Mieter wohnt rund 15 Jahre bei der Deutschen Annington, im bundesdeutschen Durchschnitt dauert ein Mietverhältnis rund neun Jahre.

Daten zum Wohnungsportfolio der Deutsche Annington im Überblick

| Portfolio zum 31.12.2011 | | | | | | | | |
|--|----------------|--------------|-------------------|--|---|--------------|--------------------------------|-----------------|
| 20 größte Standorte | Einheiten | Anteil in % | Wohnfläche in m² | Durchschn. Wohnfläche je Einheit in m² | Annualisierte Nettokaltmiete* in Mio. € | Anteil in % | Monat. Nettokaltmiete/m²* in € | Leerstand* in % |
| Dortmund | 17.823 | 9,6 | 1.086.716 | 61 | 60,1 | 8,1 | 4,60 | 3,4 |
| Berlin | 13.121 | 7,0 | 844.880 | 64 | 56,4 | 7,6 | 5,54 | 2,0 |
| Essen | 10.416 | 5,6 | 641.902 | 62 | 39,3 | 5,3 | 5,09 | 5,8 |
| Frankfurt | 10.356 | 5,6 | 643.133 | 62 | 51,9 | 7,0 | 6,72 | 1,0 |
| Gelsenkirchen | 8.764 | 4,7 | 528.831 | 60 | 28,1 | 3,8 | 4,41 | 6,4 |
| Bochum | 7.737 | 4,1 | 447.710 | 58 | 26,5 | 3,6 | 4,93 | 2,8 |
| München | 4.914 | 2,6 | 326.495 | 66 | 24,3 | 3,3 | 6,16 | 1,1 |
| Duisburg | 4.874 | 2,6 | 289.934 | 59 | 16,7 | 2,3 | 4,77 | 4,4 |
| Herne | 4.647 | 2,5 | 284.690 | 61 | 15,5 | 2,1 | 4,55 | 5,0 |
| Bonn | 4.444 | 2,4 | 312.165 | 70 | 21,8 | 3,0 | 5,78 | 2,7 |
| Köln | 4.420 | 2,4 | 288.737 | 65 | 21,0 | 2,8 | 6,02 | 3,9 |
| Gladbeck | 3.408 | 1,8 | 209.595 | 62 | 11,9 | 1,6 | 4,73 | 3,8 |
| Herten | 2.839 | 1,5 | 183.150 | 65 | 9,7 | 1,3 | 4,41 | 4,0 |
| Düsseldorf | 2.564 | 1,4 | 167.444 | 65 | 13,2 | 1,8 | 6,51 | 2,2 |
| Marl | 2.558 | 1,4 | 171.415 | 67 | 10,5 | 1,4 | 5,10 | 6,1 |
| Aachen | 2.259 | 1,2 | 150.245 | 67 | 9,2 | 1,2 | 5,11 | 1,8 |
| Wiesbaden | 2.161 | 1,2 | 144.599 | 67 | 11,9 | 1,6 | 6,86 | 2,1 |
| Bottrop | 2.046 | 1,1 | 128.813 | 63 | 7,7 | 1,0 | 4,90 | 3,8 |
| Bergkamen | 2.024 | 1,1 | 133.961 | 66 | 7,2 | 1,0 | 4,50 | 9,5 |
| Geesthacht | 2.003 | 1,1 | 114.275 | 57 | 7,4 | 1,0 | 5,36 | 5,3 |
| Zwischensumme 20 größte Standorte | 113.378 | 60,8 | 7.098.690 | 63 | 450,5 | 60,9 | 5,27 | 3,6 |
| <i>Übrige Orte</i> | <i>73.152</i> | <i>39,2</i> | <i>4.818.941</i> | <i>66</i> | <i>289,1</i> | <i>39,1</i> | <i>4,98</i> | <i>5,4</i> |
| Gesamt | 186.530 | 100,0 | 11.917.630 | 64 | 739,6 | 100,0 | 5,15 | 4,3 |

* Stand zum Monatsanfang Dezember

Organisatorische Steuerung: Führung über drei Funktionsbereiche

Die Deutsche Annington steuert ihre Prozesse über drei Funktionsbereiche: Business Management, Property Management und Corporate.

- Im Bereich Business Management ist die Eigentümerfunktion gebündelt. Sie wird von vier Geschäftsbereichen - Westfalen, Nord/Ost, Süd/Südwest und Rheinland/Ruhr - wahrgenommen. Die Objektentscheidungen vor Ort treffen Business-Manager, die jeweils für einen bestimmten Wohnungsbestand dauerhaft verantwortlich sind. Auf diese Weise werden spezielle Objektkenntnisse und Marktnähe der Business-Manager besser genutzt. Sie liefern die wichtige Grundlage für fundierte und differenzierte Entscheidungen.
- Im Zentrum des Property Managements steht die unmittelbare Betreuung unserer Kunden. Im neu etablierten Kundencenter bearbeiten wir sämtliche Kundenanfragen. Das zentrale Mietercenter, das Reparaturcenter und das Vertriebscenter sind unter einem Dach zusammengefasst. Anfragen, die ein Kundencenter-Mitarbeiter am Telefon nicht sofort beantworten bzw. für die er keine geeigneten Maßnahmen einleiten kann, erledigt unser Mieterservice-Außendienst vor Ort beim Kunden. Direkt nach dem Telefonat bucht der Mitarbeiter im Kundencenter einen Termin beim Außendienstmitarbeiter. Dieser wird dann über ein computergestütztes Leitsystem innerhalb kurzer Zeit zum Kunden oder zur Wohnung geleitet.
- Im Bereich Corporate sind alle notwendigen Management- und Support-Funktionen gebündelt.

Insgesamt liefert diese Unternehmensorganisation eine ausgezeichnete Grundlage dafür, dass wir Leistungsfähigkeit und Effizienz unserer Gruppe auch in Zukunft weiter erhöhen können.

Anspruch: langfristiger Erfolg und dauerhafte Bestleistung

In unserem Geschäft setzen wir auf langfristige Unternehmensentwicklung und ein entsprechendes Engagement. Unser Selbstverständnis ist klar formuliert: Wir bieten bezahlbaren, intakten Wohnraum für breite Bevölkerungsschichten und sind ein verlässlicher Dienstleister unserer Kunden. Wir wollen für unsere Kunden Service, Sauberkeit, Sicherheit und soziale Integrität.

In Verbindung mit unseren Leistungen übernehmen wir Verantwortung für unsere Bestände und leisten einen Beitrag zur Lösung der sozialen Probleme, die sich aus dem demografischen und sozialen Wandel in unseren Wohnanlagen ergeben.

Gleichzeitig wirtschaften wir in diesem Umfeld erfolgsorientiert und sichern unseren Kapitalgebern eine stabile Rendite.

Unser Anspruch ist es, dauerhaft das beste Unternehmen in der deutschen Wohnungswirtschaft zu sein.

Erfolgsorientiertes Unternehmen

Unser Unternehmenszweck ist nicht zuletzt darauf ausgerichtet, Erträge zu erzielen und unseren Kapitalgebern eine sichere Rendite zu erwirtschaften. In unserem Kerngeschäft konnten wir im abgelaufenen Geschäftsjahr wiederum große Erfolge verbuchen. Die Leerstandsquote in unseren Beständen ist auf 4,3 % gesunken, so dass wir in vielen Regionen nahezu Vollvermietung erzielen. Wir konnten unsere Erlösschmälerung um 11 Mio. € (20,0 %) abbauen. Gleichzeitig wurde zum Jahresende 2011 die durchschnittliche Nettokaltmiete auf 5,15 €/m²/Monat erhöht. Der Bereich Verkauf hat mit 3.169 veräußerten Objekten in 2011 die Leistung des Vorjahres um 22,6 % übertroffen. Wir konnten unser Ergebnis weiter steigern und einen adjusted EBITDA von 509,6 Mio. € (2010:501,6 Mio. €) erzielen.

Strategie: Profitables Wachstum über Kern- und Zusatzgeschäfte

Die Deutsche Annington Immobilien Gruppe verfolgt das Ziel, nachhaltig und profitabel im Kern- und wohnungsnahen Zusatzgeschäft zu wachsen. Dabei konzentrieren wir uns auf folgende Themen:

- **Im Tagesgeschäft überzeugen und Geschäftsabläufe weiter verbessern:** Über unsere Vermietungs- und Dienstleistungen, deren Qualität wir laufend prüfen und erhöhen, bieten wir unseren Kunden ein wettbewerbsfähiges Angebot. Wir verbessern unsere Geschäftsprozesse fortlaufend und passen sie an die aktuellen Anforderungen an. Parallel dazu halten wir unseren Wohnungsbestand auf einem der heutigen Zeit angemessenen Qualitätsniveau bzw. heben dieses gezielt an. Beides trägt dazu bei, dass wir unsere Wohnungen langfristig und zu wirtschaftlich sinnvollen Konditionen vermieten können.

- **Das Geschäft aktiv vorantreiben:**

In unserem Kerngeschäft möchten wir durch weitere Effizienzsteigerungen und Qualitätsverbesserungen wachsen. Dazu zählen wir die kontinuierliche Verringerung von Leerständen, die marktgerechte Erhöhung der Durchschnittsmieten und die Verbesserung unserer Kostenstruktur. Noch größere Wachstumschancen sehen wir in den wohnungsnahen Zusatzgeschäften, welche wir schon in den vergangenen Jahren aufgebaut haben und in den nächsten Jahren weiter vorantreiben werden. Wir legen bei der Auswahl der Tätigkeiten strenge Erfolgskriterien zugrunde und konzentrieren uns auf profitable Felder.

- **Langfristige Verbindlichkeiten refinanzieren:**

Wir setzen überwiegend auf eine langfristige Fremdkapitalfinanzierung unserer Wohnungsbestände. Die Ablösung und Erneuerung von Fremdkapitalfinanzierungen gehört zum Geschäft unserer Finanzabteilung. Ziel ist es, zukünftig zu einem Refinanzierungsprofil zu kommen, in dem in einem kontinuierlichen Prozess kleinere Tranchen refinanziert werden. Mitte 2013 steht für die Deutsche Annington Immobilien Gruppe die Refinanzierung für einen großen Teil ihrer im Rahmen einer Verbriefung aufgenommenen Schulden an. Wir haben frühzeitig begonnen, diese Refinanzierung umzusetzen. Wir sind zuversichtlich, die anstehende Refinanzierung mit Erfolg zu bewältigen.

- **Das Wohnungsportfolio durch Zukauf und selektive Veräußerung weiterentwickeln:**

Als langfristig wirtschaftendes Wohnungsunternehmen bauen wir unseren Wohnungsbestand kontinuierlich aus. Dabei konzentrieren wir uns auf attraktive Portfolios mit mehr als 500 Wohnungen in Ballungsgebieten mit positiver demografischer Prognose. Dank unserer finanziellen Möglichkeiten sind wir in der Lage, auch größere Wohnungsbestände anzukaufen. Wichtig für die Akquisition von Wohnungsbeständen ist, dass diese in unsere Portfoliostruktur passen, in unsere modernen Unternehmensprozesse integrierbar sind und kurz- bis mittelfristig unseren Ertragskriterien entsprechen. Wir prüfen sowohl private als auch öffentliche Bestände – wobei wir bei der Übernahme von Wohnungsbeständen auch mit besonderen Vereinbarungen, wie zum Beispiel umfangreichen Sozialklauseln zum Mieterschutz, vertraut sind.

Unsere Privatisierungen betreiben wir selektiv; unser Verkaufsangebot richtet sich vorrangig an unsere Mieter. Darüber hinaus sprechen wir Selbstnutzer und in Einzelfällen auch Kapitalanleger an. Mieter und Kommunen beziehen wir in diesen Prozess früh mit ein und achten auf die Sozialverträglichkeit zwischen Mietern und Eigentümern.

Stärken des Profils als dienstleistungsstarker Vermieter mit gesellschaftlicher Verantwortung

Dienstleistungsstarker Vermieter

Als größter deutscher Wohnungsvermieter verfügt die Deutsche Annington Immobilien Gruppe über eine starke bundesweite Marktposition. Diesen Größenvorteil nutzt die Gruppe, um in ihrem Segment – bezahlbare Wohnungen überwiegend in Ballungsräumen – den Service um die Vermietungsleistung herum aktiv auszubauen. Dabei optimiert die Gruppe nicht nur die eigenen Leistungen, sondern generiert durch die Bündelung von Nachfrage auch Einkaufsvorteile für ihre Kunden. Mit dieser Kombination bietet sie aktuellen und potenziellen Mietern ein attraktives Leistungspaket, das im Wettbewerb um langfristig bindungswillige Mieter einen Vorteil darstellt: Das Serviceangebot reicht von Einsparungen bei den Nebenkosten bis hin zur Verhandlung von Einkaufsvorteilen bei ausgewählten Dienstleistern. So konnten wir zum Beispiel unseren Mietern im vergangenen Geschäftsjahr zusammen mit unserem Partner RWE AG einen attraktiven Stromtarif anbieten.

Sozialverantwortlicher Partner

Die Wohnungsbestände der Deutschen Annington Immobilien Gruppe stammen aus dem Zusammenschluss und der Integration verschiedener Wohnungsgesellschaften. Bei ihrem Erwerb wurden in der Regel umfangreiche Sozialklauseln zum Mieterschutz vereinbart. Wir arbeiten vor Ort eng und vertrauensvoll mit allen Beteiligten zusammen, engagieren uns für Quartiersentwicklungen und schließen individuelle Siedlungsvereinbarungen. Bundesweit ist unsere Gruppe in zahlreichen regionalen Kooperationen vertreten. Dabei pflegen wir einen konstruktiven Dialog mit politischen Vertretern und Mietervereinen.

Wir kümmern uns wirtschaftlich um das Erscheinungsbild unserer Quartiere, indem wir in diesem Jahr rund 192 Mio. € in Instandhaltung und Modernisierung investiert haben, 12 % mehr als im Vorjahr. Dies entspricht durchschnittlich 16 € pro Quadratmeter vermieteter Wohnfläche. Mit unseren Modernisierungen steigern wir nicht nur den Wert unserer Wohnungen, sondern übernehmen auch hier Verantwortung und leisten einen Beitrag zur Verbesserung des Stadtbilds.

Gleichzeitig haben wir Ende 2011 damit begonnen, eine Objektbetreuer- und Handwerkerorganisation aufzubauen. Als Mitarbeiter der Deutschen Annington vor Ort nehmen die Objektbetreuer nicht nur die klassischen Aufgaben eines Hausmeisters wahr, sondern übernehmen auch die Funktion des Qualitätsmanagers und Projektkoordinators. Sie sind direkter Ansprechpartner für die Mieter und für unsere Dienstleister. Zum Aufbau einer Handwerkerorganisation haben wir im Rahmen eines Joint Ventures mit B&O Service & Messtechnik AG die Deutsche TGS West GmbH gegründet. Das Gemeinschaftsunternehmen erledigt in unserem Wohnungsbestand anfallende handwerkliche Arbeiten.

Angesichts der demografischen Entwicklung beschäftigen wir uns intensiv mit der Frage, wie unsere älteren Mieter möglichst lange komfortabel und sicher in ihrer Wohnung leben können. Gemeinsam mit starken Partnern vor Ort haben wir in den letzten beiden Jahren Projekte zur Verbesserung der Wohn- und Lebensqualität

umgesetzt, sodass wir bereits an einigen Standorten Pflegeleistungen, haushaltsnahe Dienstleistungen und bundesweite Beratung für diese Dienstleistungen vermitteln können. Wir bauen dieses Angebot weiter aus.

Wir unterstützen unsere Mieter in schwierigen Situationen, zum Beispiel indem wir ihnen zukünftig eine Schuldnerberatung anbieten. Über unsere beiden Stiftungen leisten wir Unterstützung in sozialen Härtefällen und bei Hilfsbedürftigkeit. Darüber hinaus fördern unsere Stiftungen intakte Nachbarschaften und Ausbildung. Zudem sind wir bei vielen sozialen Projekten im Umfeld unserer Wohnanlagen engagiert. Den Zusammenhalt in unseren Mietergemeinschaften fördern wir durch die Unterstützung von Mieterfesten, Initiativen und Vereinen. Über Sponsoring unterstützen wir soziale Projekte im Kinder- und Jugendbereich sowie kulturelle Aktivitäten.

Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

GESAMTWIRTSCHAFT: Konjunktur hat sich weltweit abgeschwächt

Die Weltkonjunktur startete dynamisch in das Jahr 2011, verlor dann aber deutlich an Schwung. So fiel im Verlauf des Jahres der vom Institut für Wirtschaftsforschung an der Universität München (ifo) vierteljährlich erhobene Indikator für das Klima der Weltwirtschaft um 29,0 Indexpunkte vom Jahreshöchstwert 107,7 im zweiten Quartal auf 78,7 im vierten Quartal.

Zu dieser Index-Senkung führten verschiedene Entwicklungen: Dazu zählten ein deutlicher Ölpreisanstieg infolge der politischen Umbrüche im arabischen Raum, das Erdbeben in Japan sowie die Eskalation der Schuldenkrise unter anderem im Euroraum. Nach Einschätzung des Sachverständigenrats zur Begutachtung der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung konnten die beiden erstgenannten Ursachen von den Märkten weitestgehend verarbeitet werden. Das Schuldenthema allerdings prägte weiterhin das konjunkturelle Bild. So blieb die Volatilität an den Finanzmärkten weiter hoch.

Obwohl Ereignisse wie die Herunterstufung des Ratings der USA oder die Sorge um die finanzielle Solidität der südlichen Eurostaaten die Finanzmärkte immer wieder bewegten, zeigte sich die Gesamtwirtschaft 2011 überraschend robust. Für 2011 und 2012 rechnet der Internationale Währungsfonds (IWF) mit einem weltweiten Wirtschaftswachstum von rund 4,0 %. Dies entspricht nach Einschätzung der Deutschen Bank einem Wachstum, das noch über dem Durchschnitt des letzten Konjunkturzyklus liegt.

Staatsschuldenkrise bestimmt das Finanzmarktgeschehen

Das Geschehen auf den Finanzmärkten war 2011 bestimmt von Sorgen um die Entwicklungen in der Eurozone und den USA aufgrund der hohen Staatsverschuldungen. Nachdem sich zu Jahresbeginn die Stimmung an den Finanzmärkten weiter entspannt hatte, verunsicherte im weiteren Jahresverlauf die wirtschaftliche wie auch die politische Situation in und um die südlichen Euro-Peripheriestaaten die Finanzmärkte. Nachdem neben Griechenland und Portugal auch Irland vom europäischen Rettungsschirm gestützt werden mussten, schließt man inzwischen ein Übergreifen der Schuldenkrise auf weitere Länder nicht aus. Insbesondere Italien ist wegen hoher Staatsverschuldung gepaart mit schwachen Wachstumsaussichten und politischer Fragilität in das Blickfeld der Finanzmärkte gerückt. Dieser Verunsicherung trug die Europäische Zentralbank (EZB) Rechnung, als sie nach zwei Leitzinsanhebungen im zweiten und dritten Quartal 2011 um jeweils 0,25 Prozentpunkte den Leitzins im vierten Quartal überraschend um insgesamt 0,5 Prozentpunkte auf 1,0 % senkte. Trotz dieser Maßnahme drohte im Dezember die US-Ratingagentur Standard & Poor's Deutschland und anderen starken Staaten der Eurozone mit Herabstufung der Bonität.

Zudem begann im Zuge der Unterstützung Griechenlands eine Diskussion darüber, ob Euro-Staatsanleihen weiter als „risikolos“ gelten können. Sollte sich die geltende

Meinung dahingehend verschieben, dass die Anleihen nicht mehr als risikolos betrachtet werden dürfen, würden Investition von Banken in diese Anleihen in Zukunft eigenkapitalunterlegungspflichtig, was Auswirkungen auf die Banken, deren Geschäftsmodell und deren zukünftige Finanzierungspraxis haben könnte.

Deutsche Wirtschaft mit stabiler binnenwirtschaftlicher Nachfrage

Die deutsche Wirtschaft ist 2011 insgesamt um 3,0 % gewachsen. Der Aufschwung ist binnenwirtschaftlich gut verankert. Während laut Bundesministerium für Wirtschaft und Technologie (BMWi) die Euroschuldenkrise die wirtschaftlichen Aktivitäten dämpfte, stabilisierte der Anstieg der realen verfügbaren Einkommen die binnenwirtschaftliche Nachfrage. Gründe für den Einkommensanstieg liegen im Beschäftigungsaufbau und in steigenden Löhnen und Gehältern. Träger dieses positiven Trends war vor allem die Industrieproduktion, wobei im zweiten Halbjahr 2011 ein Auftragsrückgang in der Industrie zu verzeichnen war.

Die Bundesregierung geht in ihrer Herbstprojektion davon aus, dass die verfügbaren Einkommen der privaten Haushalte 2011 um 3,2 % steigen werden. Dies entspräche dem größten Anstieg der verfügbaren Einkommen seit dem Wiedervereinigungsboom.

Die Lage auf dem deutschen Arbeitsmarkt hat sich 2011 weiter verbessert. Nach Angaben der Bundesagentur für Arbeit nahmen 2011 saisonbereinigt die Erwerbstätigkeit und die sozialversicherungspflichtige Beschäftigung zu; gleichzeitig verringerte sich die Arbeitslosigkeit.

WOHNUNGSMARKT: Mietniveau in Deutschland gestiegen

Der Aufwärtstrend bei der Entwicklung bei Wohnungsmieten setzte sich auch 2011 fort. Nach Angaben des Immobilienverbands Deutschland IVD Bundesverband der Immobilienberater, Makler, Verwalter und Sachverständigen e.V. stiegen die Neuvertragsmieten für eine Altbauwohnung (vor 1948 errichtet) mit mittlerem Wohnwert im Bundesdurchschnitt gegenüber dem Vorjahr um 2,9 %. Für Wohnungen, die nach 1949 errichtet wurden, lag der Anstieg bei 2,1 %. Insgesamt geht der IVD bei Neuvertragsmieten in Deutschland von einem kontinuierlichen und nahezu flächendeckenden Anstieg aus: So liegen in Großstädten die Steigerungsraten bei 5,8 % (Baujahr bis 1948) und 3,8 % (Baujahr nach 1949). In Städten mit bis zu 50.000 Einwohnern erhöhten sich die Mieten um 2,8 % bzw. 2,1 %. Sogar im ländlichen Raum und in Städten mit weniger als 30.000 Einwohnern lagen die Mieten um rund 1,0 % über dem Vorjahreswert. Im Ranking der Flächenstaaten schneiden die Bundesländer Niedersachsen und Bayern mit Steigerungsraten von 4,9 % und 3,9 % über dem Bundesdurchschnitt ab, wohingegen in Mecklenburg-Vorpommern und Schleswig-Holstein die Mieten im Vergleich zum Vorjahr zurückgingen (- 2,3 % und -0,8 %).

Die Bestandsmieten stiegen laut Mietspiegelindex des Hamburger Forschungs- und Beratungsinstituts F+B 2011 im Vergleich zum Vorjahr durchschnittlich um 1,0 %. Der von F+B erhobene Mietspiegelindex beruht auf einem Vergleich der Nettokaltmieten von Wohnungen mit einer Fläche von 65qm, mittlerer Ausstattung und Lage in Gemeinden mit mindestens 20.000 Einwohnern und veröffentlichten Mietspiegeln.

Auch im Neubaubereich sind steigende Mieten zu beobachten, wobei die Steigerungen niedriger ausfallen. Das Plus für Neubau-Mieten (mittlerer Wohnwert) beläuft sich in Großstädten auf 2,8 % und im ländlichen Raum auf 1,2 %. Im 10-Jahresvergleich haben die Mieten in den Großstädten um fast 20 % zugelegt, im ländlichen Bereich um 4,5 %.

Für 2012 gehen Analysten der HSH Nordbank davon aus, dass insbesondere auf den Wohnungsmärkten von Großstädten und westdeutschen Wachstumsregionen die Mieten weiter steigen werden.

Leerstandsquote entwickelt sich regional unterschiedlich

Die Leerstandsquote bei den vom GdW Bundesverband deutscher Wohnungs- und Immobilienunternehmen e.V. vertretenen Wohnungsunternehmen sank in den Jahren 2009 und 2010 von 5,5 % auf 5,3 %. Getragen wurde diese Entwicklung durch eine um 0,7 Prozentpunkte auf 8,3 % sinkende Leerstandsquote in den neuen Bundesländern, während diese in den alten Bundesländern bei 2,9 % stagnierte. Für 2011 schätzt der GdW, dass sich die Leerstandsquote insgesamt um 0,2 Prozentpunkte auf 5,1 % verringert. Dabei sinkt die Leerstandsquote in den neuen Bundesländern auf 8,0 % und steigt in den alten Bundesländern moderat auf 3,0 %.

Durch die demografischen und gesellschaftlichen Veränderungen in Deutschland besteht laut Wohnungsmarktprognose 2025 des Bundesinstituts für Bau-, Stadt- und Raumforschung (BBSR) in Zukunft insbesondere in Regionen in den neuen Bundesländern ein hohes Leerstandsrisiko durch rückläufige Nachfrageentwicklung. Dennoch können viele andere Regionen mit einer stabilen oder wachsenden Wohnungsnachfrage rechnen. Bis zum Jahr 2025 werden in Deutschland rund 2,9 Mio. zusätzliche Neubauwohnungen benötigt. Dabei prognostiziert das Wirtschaftsberatungsinstitut empirica auch für schrumpfende Regionen einen Neubaubedarf.

Kaufpreise für Wohnimmobilien legten weiter zu

Die Kaufpreise für Wohnimmobilien legten nach klarem Wachstum in 2010 auch in 2011 weiter zu. Getragen wurde diese Entwicklung vor allem durch den Preisanstieg bei Eigentumswohnungen. Experten des Forschungs- und Beratungsinstituts F+B erklären dies mit einer Nachfrageausweitung durch einen Trend zur Anlage in Sachwerte. Nach Auswertung des F+B-Wohn-Index stiegen die Preise für Eigentumswohnungen vom vierten Quartal 2010 bis zum Ende des dritten Quartals 2011 um 2,9 Prozentpunkte, die Preise für Einfamilienhäuser moderat um 0,7 Prozentpunkte und die Preise für Mehrfamilienhäuser ebenfalls moderat um 0,6 Prozentpunkte gegenüber dem letzten Quartal 2010. Dabei war die Entwicklung bei Ein- und Mehrfamilienhäusern im Jahresverlauf Schwankungen unterworfen. Der Verband deutscher Pfandbriefbanken (vdp) sieht ebenfalls einen Preisanstieg für selbstgenutztes Wohneigentum in diesem Zeitraum.

Laut Immobilienverband Deutschland (IVD) verlief die Entwicklung der Preise regional unterschiedlich. Großstädte verzeichneten 2011 deutlich stärkere Preiszuwächse als kleinere Städte. Städte mit den höchsten Steigerungsraten waren laut IVD Kassel mit 18,0 %, Karlsruhe mit 15,0 % sowie Bremen und Krefeld mit 14,0 %. Spitzenreiter unter

den Metropolen waren Hamburg mit einer Zunahme von 9,4 % und Berlin mit 8,0 %. Während laut F+B in den Bundesländern Berlin und Nordrhein-Westfalen die Preise für Eigentumswohnungen etwa dem Bundesdurchschnitt entsprechen, liegen die Preise in Hamburg und Bayern am höchsten, in den ostdeutschen Ländern am niedrigsten. Spitzenreiter bei den Kaufpreisen sind, wie bei den Mieten, die süddeutschen Städte und hier allen voran die Stadt München mit einem durchschnittlichen Quadratmeterpreis von 3.710 € im dritten Quartal 2011. Die niedrigsten Kaufpreise werden in ostdeutschen Städten erzielt. Das Schlusslicht bildete im dritten Quartal 2011 Weißenfels in Sachsen-Anhalt mit 650 €/qm.

Deutsche Mieter denken über Wohnungskauf nach

Im europäischen Vergleich belegt Deutschland mit einer Wohneigentumsquote von 43 % den vorletzten Rang, gefolgt von der Schweiz. Dabei bestehen laut einer Studie von PATRIZIA Research erhebliche regionale Unterschiede. Überdurchschnittlich hoch sind die Wohneigentumsquoten im Saarland und in Rheinland-Pfalz, besonders niedrig sind sie in den Stadtstaaten Berlin und Hamburg. Laut einer repräsentativen Umfrage des Immobiliendienstleisters Immowelt in 2011 denkt etwa jeder vierte Mieter über den Kauf einer Wohnung nach.

Hohe Nachfrage nach Wohnungsportfolios

Die Nachfrage nach Wohnungsportfolios hat sich 2011 nach Einschätzung der Experten von CB Richard Ellis (CBRE) und Jones Lang LaSalle (JLL) signifikant verstärkt. Laut JLL wurde bereits im ersten Halbjahr im Handel mit Wohnportfolios der Umsatz des gesamten Jahres 2010 erreicht. Laut CB Richard Ellis (CBRE) lag das von Januar bis September umgesetzte Transaktionsvolumen bei 3,42 Mrd. € und damit um 39 % höher als im Vergleichszeitraum des Vorjahres. Die Zahl der verkauften Einheiten lag um 44 % höher als im Vergleichszeitraum. Für das gesamte Jahr 2011 hat der Immobiliendienstleister Savills plc ein Investitionsvolumen von 4,83 Mrd. € errechnet.

Gemessen am Transaktionsvolumen stellen mit einem Anteil von rund 33 % börsennotierte Immobilienunternehmen die größte Käufergruppe, gefolgt von privaten Immobiliengesellschaften und Spezialfonds. Dabei sind deutsche Wohnungsportfolios für ausländische Investoren und Kapitalgeber interessant. Ausländische Anleger waren nach Angaben von CBRE 2011 vor allem an großen Transaktionen mit einem Volumen von 50 Mio. € und mehr beteiligt. 60 % der Transaktionen in diesem Bereich wurden von ausländischen Anlegern getätigt.

Begünstigt wurde das Transaktionsvolumen durch den Börsengang der GSW Immobilien AG sowie die Übernahme der Mehrheitsanteile der Colonia Real Estate AG durch die TAG Immobilien AG. Ziele der Investitionen im Jahr 2011 waren vor allem die Ballungszentren Berlin, das Ruhrgebiet, Frankfurt am Main, Hamburg sowie der Münchener Raum. Größere Transaktionen von Wohnportfolios mit 1.000 und mehr Wohneinheiten wurden 2010 und 2011 besonders häufig in Berlin, sowie vergleichsweise oft in den alten Bundesländern in Nordrhein-Westfalen und Niedersachsen und in den neuen Bundesländern in Sachsen beobachtet.

Mehr Baugenehmigungen, historisch günstige Finanzierungsbedingungen

Nach Angaben des Statistischen Bundesamtes wurde von Januar bis September 2011 der Bau von 167.700 Wohnungen genehmigt. Das entspricht einer Steigerung von insgesamt 21,6 % gegenüber dem vergleichbaren Zeitraum 2010. Die Zahl der Baugenehmigungen in Mehrfamilienhäusern stieg mit 26,5 % besonders stark. Trotz einer im zweiten Halbjahr 2011 nachlassenden Dynamik im Wohnungsbausektor schätzt die Förderbank Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) 2011 rund 156.000 im Neubau fertiggestellte Wohneinheiten. Laut Angaben des GdW rechnet sich der Neubau von Mietwohnungen aufgrund der Anforderungen zur Energieeffizienz und wegen hoher Preise für Baugrundstücke oft nur im oberen Mietpreissegment. Eine Wohnraumförderung auch nach 2013 sei nötig, um den Bedarf an neuen preiswerten, barrierefreien und energieeffizienten Wohnungen zu decken.

Laut einer Umfrage der Immobilienexperten von PlanetHome ist die Nachfrage nach Immobilienfinanzierungen gestiegen. Gründe hierfür sind historisch niedrige Finanzierungsbedingungen sowie die Flucht in Sachwerte. Fast zwei Drittel der befragten Makler haben 2011 ein verstärktes Kundeninteresse festgestellt. Maßnahmen zur Euro-Rettung könnten aber nach Ansicht von Experten der Bremer Landesbank Investoren aus Bundesanleihen vertreiben und zu einem Anstieg der Baugeldzinsen führen. Im zweiten Halbjahr 2011 zeigte laut Angabe des Verbraucherfinanzportals Biallo.de die Tendenz bei Baugeldzinsen leicht nach oben.

Anzahl der Privathaushalte wird bis 2025 weiter steigen

Trotz sinkender Bevölkerungszahl wird sich die Anzahl der Haushalte laut Statistischem Bundesamt in Deutschland bis 2025 um 2,0 % von rund 40,3 Mio. auf 41,1 Mio. erhöhen. Grund hierfür ist der anhaltende Trend zu kleineren Haushalten im Zuge des demografischen Wandels und der zunehmenden Singularisierung auch bei der jüngeren Generation. So wird insbesondere die Anzahl von Ein- und Zweipersonenhaushalten steigen, was insgesamt zu einer entsprechenden Nachfrage zur Versorgung mit Wohnraum in den begünstigten Regionen führen wird. Dabei läuft die Entwicklung regional unterschiedlich ab. In Hamburg, Baden-Württemberg und Bayern wird sich laut Statistischem Bundesamt die Anzahl der Haushalte überdurchschnittlich erhöhen. In den neuen Bundesländern und dem Saarland wird sie dagegen zurückgehen.

Geschäftsentwicklung

Erläuterungen zu unseren Kennzahlen

Das adjusted EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) wird von der Deutschen Annington zur internen Steuerung verwendet und stellt die nachhaltige Ertragskraft des Unternehmens dar. Es gibt das Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen wieder und ist bereinigt um neutrale Effekte sowie um Effekte aus Immobilienwertveränderungen. Die neutralen Effekte umfassen einmalige bzw. unregelmäßige Ergebniseinflussfaktoren wie Projektkosten für die Weiterentwicklung des Geschäfts oder den EBITDA-Beitrag der Akquisitions-Aktivitäten. Die Effekte aus den Immobilienwertveränderungen beinhalten die im Ergebnis erfassten Gewinne bzw. Verluste aus der Wertveränderung sowie die bei einer Veräußerung sich daraus gegebenenfalls ergebenden Ergebnisauswirkungen (realisierte Wertveränderungen).

Der FFO (Funds from Operations) stellt eine an den verfügbaren Cashflow aus operativer Tätigkeit angelehnte Kennzahl dar. Neben dem adjusted EBITDA werden im FFO die wiederkehrenden zahlungswirksamen Nettozinsaufwendungen aus originären Finanzinstrumenten sowie Ertragsteuern berücksichtigt. Beide Kennzahlen werden nicht auf Basis einer besonderen internationalen Rechnungslegungsvorschrift ermittelt, sondern sind als Ergänzung zu den anderen gemäß IFRS ermittelten Ergebniskennzahlen zu sehen. Adjusted EBITDA und FFO ermöglichen nach unserer Einschätzung mehr Transparenz bei der Beurteilung der nachhaltigen Ertrags- und Finanzkraft unserer Geschäftsaktivitäten.

Im Zuge von Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden im Geschäftsjahr 2011 haben wir gemäß IAS 8 die Vorjahreszahlen angepasst. Für weitere Erläuterungen hierzu verweisen wir auf das entsprechende Kapitel im Konzernanhang, Ziffer 5a.

Überblick zu den wesentlichen Kennzahlen der Geschäftsentwicklung der Deutschen Annington 2011

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|---|--------------|--------------|
| Erlöse aus der Immobilienbewirtschaftung | 1.082,6 | 1.058,9 |
| Rohergebnis aus der Bewirtschaftung | 596,0 | 589,5 |
| Erlöse aus der Veräußerung von Immobilien | 253,3 | 224,9 |
| Rohergebnis aus dem Vertrieb | 64,8 | 71,8 |
| Adjusted EBITDA | 509,6 | 501,6 |
| FFO | 218,6 | 226,7 |
| Investitionen | 63,0 | 52,0 |
| Mitarbeiter (Anzahl zum 31.12.) | 1.279 | 1.101 |
| Wohnungsverkäufe (gebuchte Verkäufe, Anzahl WE) | 3.169 | 2.584 |
| <i>Privatisierung</i> | <i>2.503</i> | <i>2.164</i> |
| <i>Sonstige Hausverkäufe</i> | <i>666</i> | <i>420</i> |
| Wohnungsankäufe (rechtliche Übergänge, Anzahl WE) | 0 | 0 |
| Leerstandsquote in % | 4,3 | 5,1 |
| Wohnimmobilieneigenbestand (Anzahl WE zum 31.12.) | 186.530 | 189.664 |

Positive Ergebnisentwicklung 2011 fortgesetzt

Die Deutsche Annington Immobilien Gruppe setzte im Geschäftsjahr 2011 ihren positiven Ergebnistrend weiter fort. Die wichtigsten operativen Kennzahlen konnten verbessert werden: Der Leerstand sank deutlich und zwar von 5,1 % (2010) auf 4,3 %. Unsere Nettokaltmieten stiegen um 1,8 % auf 5,15 €/m²/Monat (2010: 5,06 €/m²/Monat). Gleichzeitig ist es uns gelungen, die Wohnungsverkäufe um 22,6 % von 2.584 Wohnungen auf 3.169 Wohnungen zu erhöhen.

Unsere beiden wichtigsten Kennzahlen, das adjusted EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) und der FFO (Funds From Operation) entwickelten sich ebenfalls positiv; beide lagen über unseren Erwartungen. Das adjusted EBITDA erreichte 509,6 Mio. €, was gegenüber dem Vorjahreswert einen Anstieg von 1,6 % bedeutet. Damit haben wir zum zweiten Mal mit einer der wichtigsten Kennzahlen die Marke von einer halben Milliarde Euro übersprungen. Beim FFO konnten wir – trotz der erstmals ganzjährig anfallenden veränderten Zinssätze im Rahmen der GRAND-Finanzierung – nahezu das hohe Vorjahresniveau erreichen. Der FFO betrug 2011 218,6 Mio. € (2010: 226,7 Mio. €). Im Vorjahreswert flossen die veränderten Zinssätze nur über einen Zeitraum von sechs Monaten in den FFO ein.

Insgesamt wurde das Geschäftsjahr 2011 geprägt von der kontinuierlichen Verbesserung der Geschäftsprozesse und Leistungsfähigkeit sowie einer positiven Entwicklung im Geschäftsfeld Bewirtschaftung und einer gestiegenen Anzahl von Wohnungsverkäufen. Die hierdurch gestärkte Finanz- und Ertragskraft macht erneut deutlich, dass unser Unternehmen auf einer stabilen und Erfolg versprechenden Basis steht.

Rohergebnis aus der Bewirtschaftung

01. Januar bis 31. Dezember

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|---|--------------|--------------|
| Erlöse aus der Vermietung | 1.062,8 | 1.039,3 |
| Andere Erlöse aus der Immobilienbewirtschaftung | 19,8 | 19,6 |
| Materialaufwand aus der Bewirtschaftung | -486,6 | -469,4 |
| Rohergebnis aus der Bewirtschaftung | 596,0 | 589,5 |

Rohergebnis aus der Bewirtschaftung über Vorjahresniveau

Das Geschäftsfeld Bewirtschaftung umfasst unsere Aktivitäten in der Vermietung und der Wohneigentumsverwaltung (WEG). Unser Rohergebnis aus der Bewirtschaftung belief sich im Geschäftsjahr 2011 auf 596,0 Mio. € und lag 1,1 % über dem Vorjahreswert (589,5 Mio. €). Die Erlöse aus der Vermietung erhöhten sich um 23,5 Mio. € auf 1.062,8 Mio. €. Hier wirkten sich die Mietanpassungen im Rahmen der rechtlichen Möglichkeiten sowie ein deutlich verringerter Leerstand positiv aus.

Die Erlöse aus der Vermietung beinhalten 2011 wie im Vorjahr rund 70 % Einnahmen aus Nettokaltmieten sowie rund 30 % Erlöse aus Gebühren und Umlagen für die Betriebskostenabrechnungen der Mieter. Hauptbestandteile der anderen Erlöse aus der Immobilienbewirtschaftung sind Mietzuschüsse, Umsatzerlöse aus der WEG-Verwaltung und Umsätze aus der Bewirtschaftung von Wohnungen für Dritte.

Der Materialaufwand aus der Bewirtschaftung lag 2011 mit 486,6 Mio. € über dem Niveau des Vorjahres (469,4 Mio. €) und enthält im Wesentlichen die in 2011 durchgeführten Instandhaltungsmaßnahmen sowie die mit unseren Mietern abgerechneten Betriebskosten.

Mieten stiegen im Durchschnitt um 1,8 %

Im Geschäftsjahr 2011 konnten wir unsere Mieten durchschnittlich um 1,8 % auf 5,15 €/m²/Monat (2010: 5,06 €/m²/Monat) erhöhen. Die Mietanhebungen konnten wir durch Mietanpassungen sowie in Verbindung mit Modernisierungsmaßnahmen realisieren. Eine Verbesserung der Wohnqualität erlaubt es Vermietern, einen Anteil der Kosten auf die Mieter umzulegen.

Die Erhöhung der Mieten lag um 0,5 Prozentpunkte über der Kerninflation. Die Kerninflation (Verbraucherpreisindex ohne Haushaltsenergie und Kraftstoffe) lag lediglich bei 1,3 %. Die Preise in Deutschland stiegen insgesamt 2011 laut Statistischem Bundesamt im Jahresdurchschnitt um 2,3 %.

Leerstand 2011 deutlich verringert

Im Geschäftsjahr 2011 ist es uns erneut gelungen, die Leerstandsquote weiter zu senken. Sie lag zum Jahresende mit 4,3 % um 0,8 Prozentpunkte unter dem Vorjahreswert von 5,1 %. In der Leerstandsquote sind auch unsere sogenannten vertriebsbedingten Leerstände mit 0,7 % (2010: 0,8 %) erfasst. Dies sind Wohneinheiten, die zum Verkauf vorgesehen sind, und daher nicht neu vermietet werden, da sich leerstehende Wohnungen besser an Selbstnutzer verkaufen lassen.

Den Rückgang der Leerstandsquote erreichten wir durch eine Reihe von aufeinander abgestimmten Maßnahmen: So haben wir in Beständen mit überdurchschnittlich hohen Leerständen gezielte Marketingaktionen sowie selektive Preisreduzierungen durchgeführt und gleichzeitig bauliche Aufwertungen vorgenommen. Darüber hinaus sind wir an Standorten mit hoher Nachfrage und niedrigem Leerstand dazu übergegangen, durch eine differenziertere Preispolitik und gezieltere Lenkung von Mietinteressenten, stärker als bisher auf die Nachhaltigkeit unserer Mieterstruktur zu achten. Insgesamt lag unsere Vermietungsleistung 2011 mit monatlich durchschnittlich bis zu 1.806 (2010: 1.797) neuen Mietverträgen weiterhin auf einem konstant hohen Niveau.

Qualität des Wohnungsbestands weiter verbessert

Die Deutsche Annington investiert gezielt in Instandhaltungs- und Modernisierungsmaßnahmen, um die Qualität des Wohnungsbestands zu erhalten bzw. zu verbessern. Im Geschäftsjahr 2011 wurden deutschlandweit 172 Modernisierungsprojekte für 3.321 Wohnungen und eine Vielzahl von Instandhaltungsmaßnahmen umgesetzt. Die Ausgaben hierfür stiegen im Vergleich zum Vorjahr um 11,8 % auf 192,1 Mio. € (2010: 171,8 Mio. €). Pro Quadratmeter vermieteter Wohnfläche entspricht dies durchschnittlich 16 €. Hiervon entfiel ein großer Teil auf Maßnahmen zur Energieeinsparung sowie auf Maßnahmen zur Verbesserung der Wohnqualität. So haben wir beispielsweise die Fassaden, Kellerdecken und Dachböden für eine Wohnfläche von rund 200.000 m² energetisch gedämmt. Dies entspricht etwa der Fläche von 30 Fußballfeldern.

In den letzten drei Jahren haben wir für unseren Wohnungsbestand eine halbe Milliarde Euro im Rahmen von Modernisierungs- und Instandhaltungsmaßnahmen aufgewendet. Beim Einkauf der Materialien und Leistungen kommt uns zugute, dass wir aufgrund

unserer Größe bei Dienstleistungen und Materialien teilweise deutliche Preisvorteile erzielen können.

In unseren modernisierten Wohnanlagen geht der Energieverbrauch spürbar zurück, wodurch sich auch der Ausstoß von CO₂ vermindert. Der CO₂-Ausstoß der 2011 energetisch modernisierten Wohnungen wird nach eigenen Berechnungen etwa um 5.400 Tonnen zurückgehen. Dabei kommt der verringerte Energieverbrauch nicht nur der Umwelt zugute, sondern auch unseren Mietern in Form geringerer Nebenkosten. Gleichzeitig erhöhen wir mit den Investitionen die Attraktivität unseres Wohnungsbestands und sorgen damit nicht zuletzt für nachhaltige Erträge aus der Vermietung.

Energiemanagement führt zu geringeren Kosten für Mieter

In Ergänzung zu den Maßnahmen zur Energieeinsparung im Rahmen unserer Modernisierungsprojekte haben wir die Kompetenz beim Einkauf von Energie weiter ausgebaut. Dazu etablierten wir in unserem Unternehmen ein Energiemanagement mit der Aufgabe, für unsere Mieter regionale Rahmenverträge beispielsweise für die Lieferung von Gas, Strom und Öl abzuschließen. Im Zuge dieser Aktivitäten wurden bereits in den vergangenen Geschäftsjahren für mehrere Standorte vorteilhafte Konditionen ausgehandelt. Auch in anderen Bereichen erzielen wir durch den gebündelten Einkauf von Leistungen für unsere Mieter deutliche Kostenvorteile.

Aufbau der Objektbetreuer- und Handwerkerorganisation

2011 hat die Deutsche Annington eine eigene Objektbetreuer-Organisation aufgebaut und ein Gemeinschaftsunternehmen für Handwerkerleistungen gegründet, in denen bis 2013 mehr als 1.000 neue Mitarbeiter eingestellt werden sollen. Die Objektbetreuer werden direkte Ansprechpartner für die Kunden der Deutschen Annington sein und sich vor allem um die Sauberkeit in den Wohnanlagen kümmern. Darüber hinaus werden sie als „Qualitätsmanager“ die Arbeit der Dienstleister kontrollieren, die für die Deutsche Annington in den Beständen tätig sind.

Das gemeinsam mit dem Anbieter von Handwerkdienstleistungen B&O Service & Messtechnik AG gegründete Unternehmen Deutsche TGS West GmbH übernimmt in unserem Wohnungsbestand anfallende handwerkliche Arbeiten, wie zum Beispiel Maler-, Klempner-, Maurer- und Glaserarbeiten.

Darüber hinaus wird die Deutsche Annington ab 2012 Dienstleistungen außerhalb der Gebäude wie Gartenarbeiten, Winterdienst, Straßen-, Gehweg- und Hausreinigung bei Alba Facility Services bündeln. Für die Mieter der Deutschen Annington bedeutet dies Preis- und Leistungsstabilität bis 2016.

Nebenkostenabrechnung verbessert und Zertifizierung erzielt

Im vergangenen Geschäftsjahr haben wir unsere Geschäftsabläufe bei den Nebenkostenabrechnungen verbessert. Dadurch konnten Nebenkosten- und Hausgeldabrechnungen im Schnitt fast zwei Monate früher als im Vorjahr versendet werden. Gleichzeitig hat sich die Zahl der reklamierten Abrechnungen signifikant um 30 % reduziert.

Die Qualität unserer Arbeit haben wir uns von unabhängiger Seite bestätigen lassen: Mitte letzten Jahres hat die Deutsche Annington das Gütesiegel der Geislinger Konvention erhalten. Es bescheinigt, dass wir uns nachweisbar dafür einsetzen, die Nebenkosten unserer Wohnungen so gering wie möglich zu halten und bestätigt gleichzeitig die hohe Transparenz der Abrechnungen. Ende des Jahres erhielt die Deutsche Annington darüber hinaus als erstes großes deutsches Wohnungsunternehmen ein TÜV-Prüfsiegel für die Nebenkostenabrechnungen. Mit der ISO 9001:2008 Zertifizierung bescheinigt der TÜV Rheinland, dass sich die DAIG intensiv um die Qualität ihrer Prozesse kümmert und kontinuierlich Verbesserungen anstößt.

Die Zertifizierungen belegen die Effizienz unserer Prozesse sowie die hohe Qualität unserer Nebenkosten- und Hausgeldabrechnungen. Dies kommt unseren Kunden in vollem Umfang bei den Abrechnungen ab 2012 zugute.

Deutsche Wohn-Inkasso gegründet

Mit der Gründung der Deutschen Wohn-Inkasso GmbH rücken wir auch in schwierigen Situationen näher an unseren Kunden heran. Ziel ist es, gemeinsam mit den betreffenden Mietern eine gemeinsame Lösung aus den Schulden zu finden. Wir planen daher zusammen mit der Arbeiterwohlfahrt eine Schuldnerberatung anzubieten. Auch hier gehen wir neue Wege und werden diesen sozialen Ansatz künftig noch verstärken. Gleichzeitig verfolgen wir damit das Ziel, Außenstände von berechtigten Forderungen zu marktüblichen Konditionen zu verringern, auch um eine angemessene Bezahlung für alle unsere erbrachten Leistungen sicherzustellen.

Strategische Partnerschaft mit der Deutschen Telekom begonnen

Ende 2011 ist die Deutsche Annington eine strategische Partnerschaft mit der Deutschen Telekom eingegangen, um bundesweit 171.000 Wohnungen mit moderner Glasfasertechnik auszustatten. Darüber sollen unsere Wohnungen neben einem erweiterten TV-Angebot den Anschluss an das Glasfasernetz und damit Zugang zu den schnellen Breitbandanschlüssen der Telekom bekommen. Anfang 2012 wird mit der Umsetzung des Projekts begonnen. Bis zum ersten Quartal 2013 werden mehr als 40.000 Wohnungen angeschlossen sein. Durch diese Kooperation konnten wir für unsere Kunden einen weiteren exklusiven und kostengünstigen Service aushandeln.

Wohnungseigentumsverwaltung gut positioniert

Die Deutsche Annington Immobilien Gruppe bietet ihren Kunden über die Deutsche Annington Service GmbH den Service einer Wohnungseigentumsverwaltung an. Die Gesellschaft verwaltet für die Wohnungseigentümer das gemeinschaftliche Eigentum nach dem Wohnungseigentumsgesetz. Für Kapitalanleger bietet sie die komplette Verwaltung des Sondereigentums an. Darüber hinaus erbringt die Deutsche Annington Service GmbH für die Eigentümer Dienstleistungen wie Instandhaltung und Modernisierung des Sonder- und Gemeinschaftseigentums. Im Zuge dessen profitieren die Kunden von bundesweiten Rahmenabkommen zu Sonderkonditionen für Handwerkerleistungen, Versicherungen und anderen Dienstleistungen.

Aufgrund gesetzlicher Bestimmungen können Wohnungseigentümer einen Verwalter für höchstens fünf Jahre beauftragen. Danach kann der Vertrag verlängert oder ein anderer Verwalter beauftragt werden. Die sogenannte Wiederbestellungsquote ist somit ein direkter Hinweis auf die Zufriedenheit mit dem Verwalter.

2011 baute die Deutsche Annington Service GmbH ihre Geschäftsaktivitäten weiter aus. So konnten 190 (2010: 319) Verwaltungsverträge mit Eigentümergemeinschaften verlängert werden. Die im Rahmen der Vertragsverlängerung vereinbarte Vergütung erhöhte sich durchschnittlich um 1,4 %. Darüber hinaus konnten 11 (2010: 3) neue Verwaltungsverträge abgeschlossen werden. Der Anstieg wurde auch durch verstärkte Anstrengungen bei der Akquisition von Neukunden erreicht. Gleichzeitig ist im Rahmen der Bereinigung unprofitabler Standorte die Verwaltung einiger Wohnungseigentümergemeinschaften beendet worden. Die Deutsche Annington Service GmbH betreute Ende 2011 1.189 (2010: 1.202) Eigentümergemeinschaften mit insgesamt 41.172 (2010: 42.701) Wohnungseigentumseinheiten.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr hat die Deutsche Annington Service GmbH einen neuen Service für Eigentümergemeinschaften entwickelt: die technische Gebäude- und Bedarfsanalyse. Eine ganzheitliche technische Gebäude- und Bedarfsanalyse gibt Eigentümergemeinschaften einen fundierten Überblick über Maßnahmen, die für effektive Energieeinsparungen, zum Werterhalt sowie zur Wertsteigerung der Immobilie mittel- und langfristig notwendig oder empfehlenswert sind. Hierdurch haben Eigentümergemeinschaften die Möglichkeit, erforderliche Investitionen im Gesamtzusammenhang zu betrachten und damit den insgesamt notwendigen Finanzierungsbedarf besser zu planen. Auf Wunsch vermittelt die Deutsche Annington Service GmbH für Baumaßnahmen kostengünstige Angebote, bei denen Eigentümergemeinschaften von den Einkaufsvorteilen der Deutschen Annington profitieren können.

Rohergebnis aus dem Vertrieb

01. Januar bis 31. Dezember

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|--|-------------|-------------|
| Erlöse aus der Veräußerung von Immobilien | 253,3 | 224,9 |
| Buchwerte der veräußerten Immobilien | -188,4 | -153,5 |
| Realisierte Wertveränderungen der Immobilien | -0,1 | 0,4 |
| Rohergebnis aus dem Vertrieb | 64,8 | 71,8 |
| Marge | 25,6% | 31,9% |

Wohnungsverkäufe um 22,6 % gesteigert

Die Erlöse aus der Veräußerung von Immobilien erhöhten sich 2011 um 12,6 % von 224,9 Mio. € auf 253,3 Mio. €. Der Anstieg resultiert aus einer im Vergleich zum Vorjahr um 22,6 % erhöhten Anzahl verkaufter Wohnungen: Bundesweit haben wir 3.169 (2010: 2.584) Wohnungen verkauft; davon wurden 2.503 (2010: 2.164) Wohnungen privatisiert. Dies erreichten wir durch die wirksame Weiterentwicklung unserer Vertriebsaktivitäten und unsere verbesserten Geschäftsabläufe, die u .a. zu einer Beschleunigung der Verkaufsprozesse führten. Gleichzeitig stieg die Nachfrage nach

Wohnungen durch die gestiegene Attraktivität von Immobilien zur Eigennutzung sowie auch als langfristige Kapitalanlage. Darüber hinaus nahmen wir im Vergleich zum Vorjahr verstärkt Portfolioanpassungen vor.

Das Rohergebnis aus dem Vertrieb verringerte sich von 71,8 Mio. € (2010) auf 64,8 Mio. €. Diese Entwicklung resultiert im Wesentlichen aus der erhöhten Anzahl verkaufter Bestände im Rahmen unserer Portfoliooptimierung. Die Marge für diese Bestände lag unter dem hohen Niveau von 2010 und führte zu einem Rückgang beim Rohergebnis aus dem Vertrieb.

Wertveränderungen der Immobilien

01. Januar bis 31. Dezember

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|--|--------------|-------------|
| Ergebnis aus der Bewertung von Investment Properties | 249,4 | 25,8 |
| Wertveränderungen der Vorratsimmobilien | 204,5 | 0,1 |
| Bewertungsergebnis der Immobilien | 453,9 | 25,9 |

Positive Marktentwicklung beeinflusst Immobilienwerte

Das Bewertungsergebnis der Immobilien lag 2011 mit 453,9 Mio. € deutlich über dem Vorjahreswert (25,9 Mio. €).

Die positive Entwicklung der Mieten und der Rückgang der Leerstände im Bestand der Deutschen Annington Immobilien Gruppe führte - in Verbindung mit der positiven Marktentwicklung an unseren Standorten - zu einer deutlich höheren Wertsteigerung. Die Bewertung der Investment Properties hat 2011 zu einem Ergebnisbeitrag in Höhe von 249,4 Mio. € geführt.

Die Wertveränderung bei den Vorratsimmobilien führte zu einem Ertrag von 204,5 Mio. €, der sich durch eine Anpassung auf den Verkehrswert von in die Investment Properties umgegliederten Vorratsimmobilien ergeben hat.

Die Deutsche Annington hat 2005 im Zuge der Integration der Viterra AG erstmals einen Jahresabschluss nach internationalen Rechnungslegungsstandards IFRS aufgestellt. Seit dem unterscheiden wir in der Bilanz zwischen Investment Properties und Vorratsimmobilien:

- Investment Properties: zu Verkehrswerten (Fair Values) bilanzierte Immobilien, die zur Erzielung von Mieteinnahmen oder zum Zwecke der Wertsteigerung gehalten werden.
- Vorratsimmobilien: zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierte Wohnungen, die im Rahmen des normalen Verlaufs des Geschäftszyklus von sechs Jahren zum Verkauf vorgesehen sind.

Ein Verkauf der Vorratsimmobilien innerhalb des sechsjährigen Geschäftszyklus konnte in der Vergangenheit in vielen Fällen nicht zu wirtschaftlich sinnvollen Konditionen realisiert werden. Daher haben wir abweichend zum Vorjahr alle Immobilien, die bisher

als potenziell privatisierungsfähig unter Vorratsimmobilien ausgewiesen wurden, im abgelaufenen Geschäftsjahr den Investment Properties zugeordnet. Das gesamte Immobilienportfolio wird daher zukünftig einheitlich bewertet und unter dem Bilanzposten Investment Properties ausgewiesen.

Ein zum Zeitpunkt der Umgliederung bestehender Unterschiedsbetrag zwischen dem Fair Value und dem vorherigen Buchwert wird als Wertveränderung der Vorratsimmobilien ergebniswirksam erfasst.

Im Geschäftsjahr 2011 haben wir die Verkehrswerte unseres Immobilienbestands wie in den Vorjahren im Rahmen einer detaillierten internen Fair Value-Bewertung ermittelt. Für weitere Details zu unserer Verkehrswertermittlung verweisen wir auf das entsprechende Kapitel ab Seite 33.

Überleitung zum adjusted EBITDA

01. Januar bis 31. Dezember

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|--|---------------|---------------|
| Rohergebnis aus Bewirtschaftung und Vertrieb | 660,8 | 661,3 |
| Sonstige betriebliche Erträge | 44,3 | 46,9 |
| Erträge aus Beteiligungen | 2,7 | 2,3 |
| Sonstiger Materialaufwand | -62,1 | -58,6 |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen | -58,4 | -73,1 |
| Personalaufwand | -77,7 | -77,2 |
| Saldo Sonstige operative Erträge und Aufwendungen | -151,2 | -159,7 |
| Adjusted EBITDA | 509,6 | 501,6 |

Adjusted EBITDA über Vorjahresniveau

Im Geschäftsjahr 2011 verbesserten wir das adjusted EBITDA um 8,0 Mio. € auf 509,6 Mio. €. In der Überleitung zum adjusted EBITDA sind die Ertrags- und Aufwandsposten um die neutralen Anteile bereinigt. Das neutrale Ergebnis in Höhe von - 29,4 Mio. € (2010: - 16,5 Mio. €) enthält im Wesentlichen Projektkosten für die Weiterentwicklung des Geschäftsmodells (18,0 Mio. €), Akquisitionen (4,1 Mio. €), Restrukturierungskosten (3,0 Mio. €) sowie den Aufwand aus der Entwicklung der Rückstellungen zum Long Term Incentive Plan (0,9 Mio. €).

Überleitung zum FFO

01. Januar bis 31. Dezember

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|--|--------------|--------------|
| Adjusted EBITDA | 509,6 | 501,6 |
| Nettozinsaufwand im FFO | -286,1 | -273,8 |
| Ertragsteueraufwand im FFO | -4,9 | -1,1 |
| <i>davon laufende Ertragsteuern des Jahres</i> | <i>-4,9</i> | <i>-5,1</i> |
| <i>erstmalige Anwendung BFH-Urteil</i> | <i>0,0</i> | <i>4,0</i> |
| FFO | 218,6 | 226,7 |

FFO erreicht erwartungsgemäß nicht den Vorjahreswert

Im Geschäftsjahr 2011 erreichte der FFO mit 218,6 Mio. € nicht den hohen Wert des Jahres 2010 (226,7 Mio. €). Ein wesentlicher Grund hierfür war der erwartungsgemäß erhöhte Nettozinsaufwand im FFO im Zuge der veränderten Zinssätze im Rahmen unserer Verbriefung. Der Nettozinsaufwand im FFO stieg um 12,3 Mio. € auf 286,1 Mio. €. Hier wirkten sich erstmals ganzjährig die veränderten Zinssätze im Rahmen unserer Verbriefung aus. Aufgrund vertraglicher Vereinbarungen stiegen ab Juli 2010 die Zinssätze der GRAND – Finanzierung. In 2006 haben 31 Gesellschaften der Deutschen Annington Immobilien Gruppe im Rahmen einer Verbriefungstransaktion Schuldverschreibungen an German Residential Asset Note Distributor PLC (GRAND) verkauft. Der durchschnittlich gewichtete Zinssatz im Rahmen der Verbriefungstransaktionen betrug bis Juli 2010 3,37 %. Dieser Zinssatz hat sich aufgrund vertraglicher Vereinbarungen ab Juli 2010 bis zum Laufzeitende im Juli 2013 auf 4,66 % erhöht.

Im Nettozinsaufwand FFO werden die Zinsen aus originären Finanzinstrumenten erfasst. Der wesentliche Unterschied zum Zinsergebnis gemäß IFRS besteht in der Abweichung von Effektivzins zu Nominalzins. Darüber hinaus bleiben im FFO Zinsanteile an Rückstellungszuführungen unberücksichtigt.

Überleitung zum Periodenergebnis

01. Januar bis 31. Dezember

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|--|--------------|--------------|
| Adjusted EBITDA | 509,6 | 501,6 |
| Neutrale Effekte | -29,4 | -16,5 |
| Bewertungsergebnis der Immobilien | 453,9 | 25,9 |
| Abschreibungen | -6,2 | -5,3 |
| Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge | 12,0 | 6,2 |
| Zinsen und ähnliche Aufwendungen | -362,1 | -352,4 |
| Laufende Ertragsteuern | 1,6 | 2,5 |
| Latente Steuern | -155,9 | 29,6 |
| Realisierte Wertveränderungen der Immobilien | 0,1 | -0,4 |
| Periodenergebnis | 423,6 | 191,2 |

Periodenergebnis deutlich verbessert

Bei der Überleitung vom adjusted EBITDA zum Periodenergebnis ergeben sich zwei wesentliche Effekte: Das Bewertungsergebnis der Immobilien liegt mit 453,9 Mio. € deutlich über dem Vorjahreswert (2010: 25,9 Mio. €). Die Gründe hierfür liegen in einer erheblichen Wertsteigerung der Investment Properties sowie in der erforderlichen Wertanpassung im Rahmen der 2011 vorgenommenen Umgliederung der Vorratsimmobilien in die Investment Properties. Die höhere Bewertung der Immobilien führte gleichzeitig zu einem erhöhten latenten Steueraufwand von 155,9 Mio. €.

Akquisitionen: Markt bietet weiterhin gute Chancen für Ankäufe

Die Deutsche Annington hat als langfristig wirtschaftendes Unternehmen das Ziel, den Wohnungsbestand kontinuierlich auszubauen. In den letzten fünf Jahren haben wir rund 12.800 Wohnungen erfolgreich in das Unternehmen integriert. Wir wollen diese

Strategie der sinnvollen Ergänzung unseres Immobilienportfolios auch in Zukunft weiter verfolgen und sehen im nach der Finanzkrise wiederbelebten Immobilienmarkt deutliche Chancen zu weiteren Ankäufen. Maßgebliches Entscheidungskriterium bleibt für uns hierbei, dass die angebotenen Wohnungsbestände mit der strategischen Linie der Deutschen Annington übereinstimmen und der Erwerb wirtschaftlich sinnvoll ist.

Die erfolgreiche Integration der in den letzten fünf Jahren erworbenen Wohnungsbestände sehen wir als Beleg für die Nachhaltigkeit unserer Wachstumsstrategie. Unsere Kernkompetenz ist es, große Wohnungsbestände zu integrieren und entsprechend unserer strategischen Ausrichtung weiterzuentwickeln.

Wir gehen davon aus, dass sich für uns insbesondere von der Seite der öffentlichen Hand Investitionsmöglichkeiten ergeben. Auch aus der Privatwirtschaft erwarten wir weitere Verkaufsabsichten. Im Jahr 2011 haben wir rund 400 Wohnungsangebote mit einem Volumen von rund 150.000 Wohneinheiten näher analysiert. Optionen, die wir als attraktiv bewerten, werden wir in den kommenden Monaten intensiv weiterverfolgen.

Finanz- und Vermögenslage

Darstellung der Konzernbilanzstruktur

| | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|-----------------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | in Mio. € | % | in Mio. € | % |
| Langfristige Vermögenswerte | 9.971,9 | 93,2 | 8.515,7 | 81,0 |
| Kurzfristige Vermögenswerte | 725,0 | 6,8 | 1.997,6 | 19,0 |
| AKTIVA | 10.696,9 | 100,0 | 10.513,3 | 100,0 |
| Eigenkapital | 2.229,8 | 20,8 | 1.818,0 | 17,3 |
| Langfristige Schulden | 7.245,9 | 67,8 | 7.470,1 | 71,1 |
| Kurzfristige Schulden | 1.221,2 | 11,4 | 1.225,2 | 11,6 |
| PASSIVA | 10.696,9 | 100,0 | 10.513,3 | 100,0 |

Eigenkapitalquote 2011 bei verringerten Schulden ausgebaut

Im Berichtszeitraum haben wir die Eigenkapitalquote der Deutschen Annington Immobilien Gruppe von 17,3 % auf 20,8 % erhöht. Gleichzeitig führten wir 2011 die Schulden insgesamt deutlich zurück. Dies gelang vor allem durch die Nettotilgung der Finanzverbindlichkeiten in Höhe von 367,1 Mio. €.

Die langfristigen Vermögenswerte liegen 2011 deutlich über dem Vorjahreswert: Die im Geschäftsjahr 2011 erfolgte Fair-Value-Steigerung der Investment Properties (249,4 Mio. €), die Umbuchung von Vorratsimmobilien in Höhe von 1.265,2 Mio. € sowie die aktivierten Modernisierungsmaßnahmen spiegeln sich in dieser Entwicklung wider.

Darstellung der Investitionen

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Ausgabenwirksame Investitionen | 63,0 | 52,0 |
| Übernommene Schulden | 0,0 | 0,0 |
| Investitionen (Gesamt) | 63,0 | 52,0 |

Investitionen konzentrieren sich auf Modernisierung des Wohnungsbestands

In 2011 investierte die Deutsche Annington 63,0 Mio. € (2010: 52,0 Mio. €) vor allem in Modernisierungsprojekte zur weiteren Verbesserung der Qualität des Wohnungsbestands.

Darstellung der Kapitalflussrechnung

01. Januar bis 31. Dezember

| in Mio. € | 2011 | 2010 |
|---|--------------|--------------|
| Cashflow aus der betrieblichen Tätigkeit | 580,6 | 472,5 |
| Cashflow aus der Investitionstätigkeit | 87,8 | 42,6 |
| Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit | -700,6 | -479,9 |
| Liquiditätswirksame Veränderung der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente | -32,2 | 35,2 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zum Jahresanfang | 310,7 | 275,5 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Bilanzstichtag | 278,5 | 310,7 |

Operativer Cashflow deutlich erhöht

Im Geschäftsjahr 2011 erwirtschaftete die Deutsche Annington Immobilien Gruppe einen Cashflow aus der betrieblichen Tätigkeit in Höhe von 580,6 Mio. € (2010: 472,5 Mio. €). Hierzu trugen vor allem die Einzahlungen aus dem Vermietungsgeschäft sowie aus der Veräußerung der zum Verkauf vorgesehenen Vorratsimmobilien bei. Der Anstieg resultiert im Wesentlichen aus geringeren Ertragsteuerzahlungen, höheren Zahlungseingängen aus dem Verkauf von Vorratsimmobilien sowie den positiven Effekten aus dem Rückgang der Leerstandsquote.

Der Cashflow aus der Investitionstätigkeit stieg im Berichtszeitraum um 45,2 Mio. € auf 87,8 Mio. €. Der deutliche Anstieg resultiert aus höheren Einzahlungen aus den Verkäufen von Investment Properties. Gegenläufig entwickelten sich die Ausgaben für Modernisierungsmaßnahmen, die 2011 über dem Vorjahreswert lagen.

Die Finanzierungstätigkeit führte zu einem Mittelabfluss von 700,6 Mio. € (2010: 479,9 Mio. €). Die Nettotilgungsleistung steigerten wir im Geschäftsjahr 2011 deutlich um 155,7 Mio. € auf 367,1 Mio. €. Die Zinszahlungen stiegen erwartungsgemäß im Zuge der Mitte 2010 veränderten Zinssätze im Rahmen unserer Verbriefung auf 300,4 Mio. €. Darüber hinaus wurden 2011 im Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit Nebenkosten im Zusammenhang mit der Refinanzierung verschiedener Portfolios als Transaktionskosten erfasst.

Finanzierung

Seit Mitte 2011 verschärft sich die Situation auf den Finanzmärkten wieder. Wesentlicher Hintergrund ist die schwelende Verschuldungskrise in einer Reihe von Euromitgliedsstaaten, die auf den gesamten Wirtschaftsraum ausstrahlte. Infolgedessen kam es zu erheblichen Margenaufschlägen im Interbankenmarkt, die von den Banken bei Finanzierungen uneingeschränkt weitergeben wurden. Trotz dieser Unsicherheiten werden unser Produkt „Immobilien“ wie auch das Management der Deutschen Annington vom Markt unverändert positiv wahrgenommen. Die günstigen Konditionen bei der Refinanzierung der Hallam-Verbriefung im April 2011 und der Ende des abgelaufenen Geschäftsjahres erfolgte Abschluss der Refinanzierung des Prima-Portfolios betrachten wir als Vertrauensbeweis des Marktes in unsere Leistungsfähigkeit.

Finanzierungsstrategie: Gruppe setzt auf überwiegend langfristige Fremdkapitalfinanzierungen und zentrales Treasury

Die Deutsche Annington Immobilien Gruppe setzt in ihrer Finanzierungsstrategie überwiegend auf langfristige Finanzierungen mit einem angemessenen Anteil von Fremdkapital. Neben klassischen Bankfinanzierungen in Form von Hypothekendarlehen setzen wir strukturierte Finanzierungen ein. Die Hypothekenfinanzierungen haben teilweise lange Laufzeiten und sind mit einem festen Zinssatz ausgestattet.

Als Sonderform der Hypothekenfinanzierung sind die von Förderbanken (z.B. die Wohnungsbauförderungsanstalt WfA) gewährten Darlehen im Rahmen des sozialen Wohnungsbaus zu erwähnen. Für die auf diesem Weg beschafften Mittel bestehen gegenüber den gewöhnlichen Hypothekenfinanzierungen günstigere Zinssätze und deutlich längere Laufzeiten, bei gleichzeitig höheren Amortisationsraten.

Im Rahmen der strukturierten Finanzierungen sind Kreditlaufzeiten von bis zu sieben Jahren vereinbart. Um sich vor kurzfristigen Zinsänderungen abzusichern, schließt die Deutsche Annington Immobilien Gruppe bei variabel verzinslichen Verbindlichkeiten grundsätzlich Zinssicherungen in Form sogenannter Fixed Payer Swaps ab. Die Laufzeit dieser Zinssicherungsinstrumente orientiert sich jeweils an der Laufzeit des zugrunde liegenden Kredits; die Swap-Reduzierung berücksichtigt das Tilgungsprofil der Finanzierung. Insofern trägt die Deutsche Annington praktisch kein Zinsänderungsrisiko.

Die Umsetzung der Finanzierungsstrategie obliegt dem Bereich Finanzen. Dieser handelt in Rahmen der internen Richtlinien zentral in der gesamten Unternehmensgruppe. Die Tätigkeit umfasst die einheitliche Mittelsteuerung und das differenzierte Cash-Pooling. Das zentrale Finanzmanagement ist die Basis für eine einheitliche Steuerung der Zins- und Liquiditätsrisiken, die Initiierung und Umsetzung effizienter Kapitalbeschaffungsmaßnahmen, sowie das Hedging und ist damit das wesentliche Instrument zur Optimierung des Zinsergebnisses. Der Zentralbereich ist durch eine umfassende und regelmäßige Berichterstattung und Überwachung ein wesentlicher Teil des Risikomanagementsystems der Deutschen Annington Immobilien Gruppe.

Verschuldung wurde weiter zurückgeführt

Die Deutsche Annington verringerte zum 31.12.2011 ihre Nominalverbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sowie andere finanzielle Verbindlichkeiten - im Wesentlichen Kapitalmarktdarlehen wie die GRAND- und Prima-Verbriefung - gegenüber dem Vorjahr um 367,1 Mio. € auf 6.716,2 Mio. €. Die darin enthaltene klassischen Bankdarlehen in Form von Hypothekendarlehen valutierten nominal zum Jahresende 2011 mit 1.268,1 Mio. € (2010: 1.330,9 Mio. €). Hierzu gehörten an verschiedenen Bedingungen gebundene Förderdarlehen, die im Vergleich zum Vorjahr um 12,8 Mio. € auf 443,6 Mio. € reduziert wurden. Gleichzeitig hat die Deutsche Annington im abgelaufenen Geschäftsjahr Hypothekendarlehen mit einem Volumen von 50,8 Mio. € (2010: 53,3 Mio. €) prolongiert. Neue Ziehungen oder Neuaufnahmen wurden 2011 nicht vorgenommen.

Der durchschnittliche Zinssatz der Kreditverbindlichkeiten der Deutschen Annington lag zum Stichtag wie im Vorjahr bei 4,39 %. Die damit verbundenen vertraglich vereinbarten Kennzahlen wurden, wie schon in der Vergangenheit, immer eingehalten.

Schwerpunkt der Finanzierungstätigkeit lag auf Optimierung der großen Kredite

Im Geschäftsjahr 2011 ist es uns gelungen, das Volumen der großen, strukturierten Kreditlinien signifikant zu reduzieren. Das Nominalvolumen der Verbindlichkeiten ging von 5.752,4 Mio. € um 304,3 Mio. € auf 5.448,1 Mio. € zurück. Ein wesentlicher Teil dieser Tilgung entfiel auf die 2006 in zwei Tranchen ausgegebenen Inhaberschuldverschreibungen GRAND, die zum Ende des Geschäftsjahres 2011 mit 4.643,0 Mio. € (2010: 4.925,0 Mio. €) valutierten. Insgesamt erbrachten wir für diese Finanzierungen im abgelaufenen Geschäftsjahr Tilgungsleistungen in Höhe von 282,0 Mio. € (2010: 141,7 Mio. €) sowie Zinszahlungen in Höhe von 208,7 Mio. € (2010: 176,6 Mio. €). Die darüber hinausgehenden strukturierten Finanzierungen wurden plangemäß getilgt.

Gespräche über Verlängerung der GRAND-Verbriefung begonnen

Im Geschäftsjahr 2006 haben 31 Gesellschaften der Deutschen Annington Immobilien Gruppe im Rahmen von Verbriefungstransaktionen Schuldverschreibungen an die German Residential Asset Note Distributor P.L.C. (GRAND) verkauft. Die im Zusammenhang mit den Verbriefungsmaßnahmen (Securitisierung) 2006 emittierenden 31 Gesellschaften haben Sicherheiten in Form von Grundschulden, Kontoverpfändungen und Abtretungen gestellt. Darüber hinaus wurden Verpfändungen von Gesellschaftsanteilen gewährt. Der durchschnittlich gewichtete Zinssatz, welcher

im Rahmen der Verbriefungstransaktionen erzielt werden konnte, betrug bis Juli 2010 3,37 %. Dieser Zinssatz erhöhte sich aufgrund vertraglicher Vereinbarungen ab Juli 2010 bis zum Laufzeitende im Juli 2013 auf 4,66 %. Die Tilgungen für diese Transaktion erfolgen aus dem laufenden Cashflow des Vermietungsgeschäfts sowie den jeweiligen Verkäufen.

Anfang 2011 hat die Deutsche Annington erste Schritte zur Refinanzierung von GRAND eingeleitet. Die Anleihegläubiger wurden identifiziert und mit ihnen eine repräsentative „Ad-Hoc-Gruppe“ gebildet, mit der die Refinanzierungsschritte vorverhandelt werden. Ziel der Refinanzierung ist es, das Volumenrisiko der Gläubiger zu verringern und gleichzeitig das Fremdkapitalprofil der Deutschen Annington ausgewogener zu gestalten. Um dies zu erreichen, soll eine Veränderung („amend“) und Verlängerung („extend“) der Verbriefung erreicht werden. Die Gespräche verlaufen sehr konstruktiv.

Refinanzierung der weiteren Verbiefungen vorzeitig gesichert

Ein weiteres wesentliches Ereignis des Jahres 2011 war die vorzeitige Rückzahlung der im Oktober 2011 fälligen Hallam-Verbriefung bereits im April.

Darüber hinaus ist es uns Ende des abgelaufenen Geschäftsjahres gelungen, einen Kreditvertrag mit einer großen deutschen Bank zur Ablösung der bestehenden Verbriefung der Prima Gruppe (Opera Germany No. 1) zu unterzeichnen. Die Deutsche Annington hat im November 2009 die Mehrheitsanteile am Prima-Portfolio mit 4.458 Wohneinheiten erworben und dabei die bestehende Finanzierung (Verbriefung) mit einer Laufzeit bis zum 31. Dezember 2012 übernommen. Auch hier streben wir, wie bei der Hallam-Verbriefung, eine Rückzahlung deutlich vor Ende der Laufzeit an.

Im Zuge dieser Refinanzierungen haben wir den Markt auf potenzielle Refinanzierungsinstrumente sowie auf mögliche Finanzierungspartner intensiv geprüft. Dabei ist deutlich geworden, dass die Deutsche Annington Immobilien Gruppe nach wie vor als guter und verlässlicher Partner geschätzt wird. Unterstrichen wird diese Feststellung durch die Tatsache, dass beide Verbiefungen mit jeweils nur einer Bank in vollem Umfang refinanziert werden konnten.

Diese positive Wahrnehmung der Deutschen Annington Immobilien Gruppe wollen wir in Zukunft durch proaktive Kommunikation unterstützen. Wir sind sehr zuversichtlich, für das Unternehmen auch im Hinblick auf die nach 2011 fällig werdenden Finanzierungen nachhaltige und zufriedenstellende Lösungen implementieren zu können.

Finanzierungsbedingungen haben leicht angezogen

Während sich die Entspannung an den Finanzmärkten im ersten Halbjahr 2011 fortsetzte, führte die Schuldenkrise in den USA und den südlichen Euroländern zu erhöhter Nervosität auf den Finanzmärkten, die bis auf den Interbankenmarkt ausstrahlte. Im Zuge dessen haben sich die von den Banken im Rahmen von Akquisitionen oder Refinanzierungen gestellten Margen- und Eigenkapitalanforderungen erhöht. In Branchenkreisen wird die Situation deshalb nicht

mehr mit der Zeit „vor der Finanzkrise“ verglichen, sondern es wird gemeinhin von einer „neuen Normalität“ gesprochen. Da, einhergehend mit der Schuldenkrise, aber die Erwartungen an weitere Zinserhöhungen gewichen sind, hat sich das Basiszinsniveau recht deutlich entspannt, sodass sich die gesamten Refinanzierungskosten nur leicht erhöht haben.

Nach Sicherung der Prima-Refinanzierung ist keiner der verbleibenden großen Kredite der Deutschen Annington Immobilien Gruppe vor 2013 zu refinanzieren. Wir werden weiter den Markt beobachten, mit unseren Finanzierungspartnern im Dialog bleiben und sich ergebende Opportunitäten zu unseren Gunsten nutzen. Für Details zu unseren Verbindlichkeiten verweisen wir auf den Konzernanhang, Ziffer 31.

Angestrebtes Wachstum soll nach bewährten Prinzipien finanziert werden

Es bleibt Teil der Strategie der Deutschen Annington, den Wohnungsbestand mit wirtschaftlich sinnvollen Zukäufen weiter zu vergrößern. Hierzu schauen wir uns regelmäßig Portfolios an und führen intensive Gespräche mit potenziellen Verkäufern. Die Deutsche Annington plant, die finanziellen Rahmenbedingungen für das angestrebte Wachstum auch in Zukunft durch Bankfinanzierungen, strukturierte Finanzierungen und mit entsprechendem Eigenkapitaleinsatz zu erreichen.

Zu den finanzwirtschaftlichen Risiken verweisen wir auf das Kapitel Risikomanagement (S.42 ff.)

Verkehrswerte

Die Verkehrswerte der Deutschen Annington werden jährlich überprüft und an die aktuelle Marktsituation angepasst. Der Wohnimmobilienmarkt in Deutschland hat sich 2011 wieder positiv entwickelt. Mieten und Verkaufspreise für Mehrfamilienhäuser und Eigentumswohnungen stiegen insbesondere in den für die Deutsche Annington relevanten Standorten. Diese Markt- und Bestandsentwicklung führte 2011 im Vergleich zum Vorjahr zu einer deutlichen Wertsteigerung unseres Immobilienbestandes.

Verkehrswertermittlung schafft transparente Bewertung des Immobilienbestands

Die Ermittlung und Darstellung von Verkehrswerten dient innerhalb des Unternehmens als Steuerungsgröße und nach außen zur transparenten Darstellung der Wertentwicklung unserer Vermögensgegenstände.

Zum Stichtag 31. Dezember 2011 ermittelte die Deutsche Annington Immobilien Gruppe in einer internen Bewertung die Verkehrswerte (Fair Values) für ihren gesamten Bestand an Wohngebäuden, Gewerbeobjekten, Garagen, Stellplätzen sowie unbebauten Grundstücken und vergebenen Erbbaurechten.

Im Einzelnen wurden für die unterschiedlichen Bestandssegmente folgende Bewertungskriterien angewandt:

Wohnimmobilien

Die Ermittlung des Gesamtwertes des Wohnungsportfolios erfolgte in Anlehnung an die Definition des *Market Values* des *International Valuation Standard Committee*. Zu- oder Abschläge, die bei einer Vermarktung von Portfolios zu beobachten sind, fanden ebenso wenig Berücksichtigung wie zeitliche Restriktionen bei einer Einzelvermarktung von Objekten. Die Verkehrswertermittlung der Deutschen Annington entspricht damit den IFRS-Vorschriften, insbesondere IAS 40.

In einem ersten Schritt wurden alle Gebäude hinsichtlich ihrer Qualität, ihrer Marktattraktivität und ihres Makrostandortes in einem Ratingsystem bewertet. Zu den Merkmalen der Qualitätsbeurteilung zählten unter anderem das Baualter, der Modernisierungsgrad und eine Einschätzung des technischen Zustands der Gebäude. Diese Einschätzung beruht auf extern durchgeführten Instandhaltungs-Aufnahmen, bei denen alle Objekte im regelmäßigen Turnus begangen werden. Die Attraktivität wurde insbesondere aus der Mikrolage der Gebäude, dem Verdichtungsgrad und den Wohnungsgrößen (Wohnfläche und Anzahl der Zimmer) bestimmt. Die Beurteilung der Makrostandortqualität wurde aus dem Kaufkraftindex auf Postleitzahlebene abgeleitet und mit Hilfe von Standortratings der Feri EuroRatings Services AG validiert.

Zum Bilanzierungsstichtag 31.12.2011 wurden die in den Vorratsimmobilien ausgewiesenen Wohneinheiten in die Investment Properties umgegliedert (siehe Seite 23 f). Die weitere Veräußerung im Zuge der Wohnungsprivatisierung bleibt davon unberührt. Während im vergangenen Jahr dieser sogenannte Privatisierungsbestand mit einem modifizierten Vergleichswertverfahren bewertet wurde, erfolgte in 2011 die Bewertung des gesamten Wohnimmobilienportfolios einheitlich anhand des Ertragswertverfahrens (*Income Capitalisation Method*).

Die dabei angewandten Kapitalisierungszinssätze wurden aktuell aus dem deutschen Wohnimmobilienmarkt abgeleitet und mit Hilfe des zuvor ermittelten Ratings den Gebäuden zugeordnet. Besonderheiten wie langfristige oder auslaufende Mietpreisbindungen, Bergbauschäden oder Ähnliches wurden mit Zu- und Abschlägen berücksichtigt. Gegenüber dem Vorjahr hat sich aufgrund einer positiven Marktentwicklung der durchschnittliche Kapitalisierungszinssatz von 5,90 % auf 5,88 % verringert.

Als Basis der Ertragswertermittlung dienten die Nettokaltmieten zum Bewertungsstichtag. Zusätzlich wurden für jeden Standort Marktmieten aus den aktuellen Mietspiegeln, aus IVD-Mietpreisspiegeln und Marktdaten des Immobiliendienstleisters IDN ImmoDaten GmbH abgeleitet und anhand des Ratings den Objekten zugeordnet. Bei Abweichungen zwischen Ist- und Marktmieten flossen zukünftig zu erwartende Mehr- oder Mindererträge in die Ertragswertermittlung mit ein. Diese wurden mit Hilfe des gewählten Kapitalisierungszinssatzes über die erwartete Zeitspanne des Mehr- oder Minderertrags auf einen äquivalenten heutigen Ertrag abgezinst.

Instandhaltungsaufwendungen und Verwaltungskosten wurden in Anlehnung an die II. Berechnungsverordnung angesetzt (II. BV; deutsche Rechtsverordnung, in der die Wirtschaftlichkeitsberechnung von Wohnraum geregelt ist). Die durchschnittlich angesetzten Instandhaltungsaufwendungen betragen 11,03 €/qm (2010: 10,93 €/qm). Als Verwaltungskosten ergaben sich rund 258 € je Wohnung (2010: 255 € je Wohnung).

Im Bestand durchgeführte Modernisierungsmaßnahmen wurden durch Anpassungen der laufenden Instandhaltungsaufwendungen und Abschläge auf die Kapitalisierungszinsen eingewertet.

Für jedes Gebäude wurde eine nachhaltige Vermietbarkeit abgeleitet. Die übliche Leerstandsspanne reicht dabei von 2,0 % bis 12,0 % je Objekt. Die Differenz zwischen Ist-Leerständen und nachhaltiger Vermietbarkeit berücksichtigte die Deutsche Annington Immobilien Gruppe durch Auf- bzw. Abmietungsszenarien unter Ansatz der zuvor ermittelten Marktmieten.

Nach Abzug von nicht-umlegbaren Betriebskosten und ggf. Erbbauzinsen resultierte daraus der Jahresreinertrag.

Der Ertragswert ergab sich dann aus der Kapitalisierung der Jahresreinerträge auf Gebäudeebene mithilfe der zugeordneten Kapitalisierungszinssätze.

Gewerbeobjekte

Die im Bestand befindlichen Gewerbeobjekte stellen überwiegend Kleingewerbe zur lokalen Versorgung im Wohnumfeld dar. Die Bewertung erfolgte ebenfalls anhand des Ertragswertverfahrens (*Income Capitalisation Method*). Gegenüber dem Wohnportfolio wurden u. a. abweichende Kostenansätze und marktspezifisch angepasste Kapitalisierungszinssätze angesetzt.

Unbebaute Grundstücke

Die Bewertung unbebauter Grundstücke erfolgte in Abhängigkeit von Entwicklungszustand und Entwicklungswahrscheinlichkeit sowie der lokalen Marktsituation anhand abgeleiteter Bodenrichtwerte.

Verkehrswert beläuft sich auf 9,9 Mrd. €

Der Konzernabschlussprüfer hat diese Verkehrswerte auftragsgemäß in die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts eingeschlossen. Somit wird das Ergebnis dieser Prüfung im Bestätigungsvermerk über die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts der Deutsche Annington Immobilien Gruppe zum 31. Dezember 2011 berücksichtigt.

Außerdem wurden im vergangenen Geschäftsjahr im Rahmen laufender Finanzierungsaktivitäten der Verkehrswert für den weit überwiegenden Teil unseres Bestandes durch mehrere unabhängige, international anerkannte externe Gutachter überprüft und das Wertniveau unserer Immobilien bestätigt.

Der Verkehrswert des Immobilienbestands der Deutschen Annington Immobilien Gruppe mit Wohngebäuden, Gewerbeobjekten, Garagen und Stellplätzen sowie unbebauten Grundstücken und vergebenen Erbbaurechten belief sich zum 31. Dezember 2011 auf rund 9.939,6 Mio. € (2010: 9.879,7 Mio. €).

Regional verteilen sich die Verkehrswerte wie folgt:

Verkehrswerte des Immobilienbestands der Deutschen Annington Immobilien Gruppe

| Bundesland | Anzahl Wohnungen | | Anzahl andere Einheiten | | Verkehrswerte in Mio. € | |
|--------------------------------|------------------|----------------|-------------------------|---------------|-------------------------|----------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Nordrhein-Westfalen | 99.002 | 100.342 | 20.378 | 20.689 | 4.657,2 | 4.669,1 |
| Hessen | 22.066 | 22.432 | 4.272 | 4.238 | 1.536,7 | 1.499,9 |
| Bayern und Baden-Württemberg | 20.353 | 21.002 | 9.954 | 10.201 | 1.398,7 | 1.391,2 |
| Berlin | 13.121 | 13.289 | 2.524 | 2.456 | 713,5 | 696,8 |
| Schleswig-Holstein und Hamburg | 12.742 | 12.852 | 3.543 | 3.568 | 644,1 | 627,6 |
| Neue Bundesländer | 7.605 | 7.910 | 1.197 | 1.203 | 318,1 | 312,2 |
| Niedersachsen und Bremen | 6.230 | 6.319 | 1.190 | 1.196 | 310,9 | 323,5 |
| Rheinland-Pfalz und Saarland | 5.411 | 5.518 | 1.776 | 1.786 | 308,2 | 303,7 |
| Unbebaute Grundstücke | | | | | 52,2 | 55,7 |
| | 186.530 | 189.664 | 44.834 | 45.337 | 9.939,6 | 9.879,7 |

Sensitivitätsanalysen

Die Verkehrswerte des Immobilienbestands der Deutschen Annington Immobilien Gruppe schwanken aufgrund des stabilen Marktes für Wohnimmobilien nur in vergleichsweise geringem Maße. Wesentliche vom Markt beeinflusste Werttreiber sind dabei die Kapitalisierungszinssätze und die Marktmieten. Eine Schwankung allein dieser Parameter würde sich wie folgt auf die Verkehrswerte auswirken:

Kapitalisierungszinssätze:

| | | | | |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Zinsänderungen | - 1/4% | - 1/8% | +1/8% | + 1/4% |
| Wertänderungen* in Mio. € | 444,2 | 217,0 | -207,4 | -405,9 |
| Wertänderungen* in % | 4,5 | 2,2 | -2,1 | -4,1 |

* Ergebnis zeigt Wertänderung bei alleiniger Änderung der Kapitalisierungszinssätze ohne Veränderung anderer Bewertungsparameter.

Marktmieten:

| | | | | |
|-----------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| Änderung Marktmieten | -2,0% | -1,0% | +1,0% | +2,0% |
| Wertänderungen** in Mio. € | -130,6 | -65,5 | 65,9 | 131,9 |
| Wertänderungen** in % | -1,3 | -0,7 | 0,7 | 1,3 |

** Ergebnis zeigt Wertänderung bei alleiniger Änderung der Marktmietenansätze ohne Veränderung anderer Bewertungsparameter.

Mitarbeiter

Die Deutsche Annington Immobilien Gruppe besitzt eine gesunde Mitarbeiterstruktur

Als Arbeitgeber beschäftigt die Deutsche Annington derzeit 1.279 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter. Wir wollen für sie ein attraktiver Arbeitgeber sein und der Verantwortung gerecht werden, die unsere Rolle als Arbeitgeber von uns einfordert. Dazu betreiben wir ein modernes und ausgewogenes Personalmanagement. Es ist darauf ausgerichtet, die Entwicklung des Einzelnen optimal zu fördern. Auch den jungen Mitarbeitern wollen wir dabei langfristige Perspektiven eröffnen.

Zwar musste im Zuge einer grundlegenden Neuaufstellung, welche die Entwicklung des Immobilienmarktes erforderlich gemacht hatte, in den Jahren 2008 bis 2010 Personal abgebaut werden. Seit Ende des Jahres 2010 ist diese Umstrukturierung jedoch abgeschlossen. Zwei Jahre nach der Neuorganisation unseres Unternehmens haben wir unser Geschäftsmodell weiterentwickelt. Damit war 2011 der Aufbau einer eigenen Objektbetreuer- und Handwerkerorganisation verbunden. Bis 2013 sollen hierdurch mehr als 1000 Mitarbeiter neu eingestellt werden. Somit wird sich die Mitarbeiterzahl in den nächsten Jahren verdoppeln.

Zum 31.12.2011 beschäftigte die Deutsche Annington Immobilien Gruppe insgesamt 1.279 Mitarbeiter. Darunter waren 566 Frauen; dies entspricht einem Anteil von 44,3 % (2010: 46,0 %). 184 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (14,4 %) sind teilzeitbeschäftigt (2010: 15,6 %). Eine ausgewogene Mitarbeiterstruktur ist uns wichtig. Das Durchschnittsalter im Konzern liegt bei 42,6 Jahren (2010: 43,1 Jahre), die durchschnittliche Betriebszugehörigkeit bei 11,0 Jahren (2010: 12,9 Jahre).

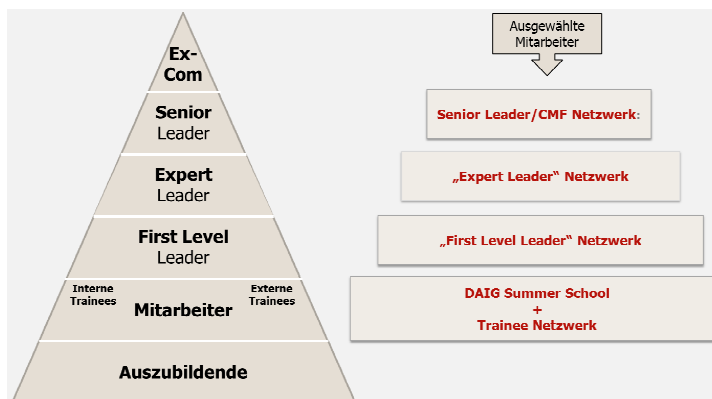
Qualifikation besitzt wichtigen Stellenwert

In den vergangenen Jahren haben wir diverse Programme zur **Fortbildung** der Mitarbeiter initiiert. Diese sind für die Persönlichkeitsentwicklung sowie für eine erfolgreiche Umsetzung der in den letzten Jahren neu zusammengestellten Aufgabenverteilung wichtig. Beispielsweise wurden für die Mitarbeiter im neuen Kundencenter spezielle Kommunikationstrainings durchgeführt. An diesen Trainings nahmen neu eingestellte Mitarbeiter ebenso teil wie erfahrene Beschäftigte, die nach einer Versetzung die neue Aufgabe ausüben. Die Weiterbildungsmaßnahmen stärken nicht nur die fachlichen Fähigkeiten der Beschäftigten, sondern erhöhen auch ihre Identifikation mit unserem Unternehmen. Darüber hinaus tragen sie dazu bei, dass sich unsere Dienstleistungsqualität gegenüber den Kunden stabilisiert bzw. weiterentwickelt.

Personalentwicklung: Karriere-Modell schafft Netzwerke für Mitarbeiter mit Führungsqualitäten

Unser Unternehmen bietet Potenzialträgern auf allen Ebenen zahlreiche Möglichkeiten zur Entwicklung ihrer persönlichen Fähigkeiten und fachlichen Kompetenzen. Das Spektrum reicht von zielgerichteten Einzelmaßnahmen über Trainings bis hin zur Teilnahme an Netzwerkprogrammen. Wie bereits in den Jahren zuvor nutzten wir auch 2011 die jährlich unternehmensweit stattfindenden Personalentwicklungsrunden, um

Talente zu identifizieren und Führungskräfte weiter auszubilden. Sie werden von uns gemäß dem DAIG-Karrieremodell gefördert.



Elemente des Karrieremodells:

Ein Modellbaustein, der sich an talentierte Nachwuchskräfte richtet, ist die **Annington Summer School** – eine Einrichtung, die wir im Oktober 2010 eingeführt haben. Hier können engagierte und leistungsstarke Talente im Rahmen eines dreijährigen Programms ihre Kompetenzen entdecken und ausbauen. Im Pilotprojekt im vergangenen Oktober erarbeiteten 20 Teilnehmer ein Vermietungskonzept für eine Wohnsiedlung der Deutschen Annington. Dabei wurden Innovationsgeist, unternehmerisches Denken, Projektmanagement und Gesprächsführung mit Fingerspitzengefühl trainiert – Schlüsselqualitäten, die im späteren Führungsalltag für den erfolgreichen Austausch mit verschiedenen Zielgruppen unerlässlich sind. Bei der im August 2011 durchgeführten Summer School stieg die Zahl der Teilnehmer bereits auf 30. Im Mittelpunkt stand das Thema Kundenbindung.

Im Herbst 2011 neu eingeführt wurde ein über 15 Monate angelegtes **First-Level-Leader-Netzwerkprogramm**. Dieses wendet sich an Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, die erstmals eine Führungsrolle wahrnehmen. Darüber hinaus werden Experten und Projektmitarbeiter angesprochen, die ein hohes Entwicklungspotenzial haben. Für 2011 wurden zwölf Teilnehmer nominiert. Wichtige Bausteine des Konzepts sind Maßnahmen zur Persönlichkeitsentwicklung sowie zum Ausbau von unternehmerischen Kompetenzen. Individualbausteine, die gemeinsam mit den Teilnehmern und der Führungskraft erarbeitet werden, ergänzen das Programm. Parallel dazu haben wir ein sogenanntes Mentorenmodell eingerichtet, das den Netzwerk-Gedanken in den Vordergrund stellt: Jedem First Level Leader steht ein Mentor aus der nächst höheren Führungsebene zur Seite, der die Teilnehmer bei der persönlichen Reflektion unterstützt.

Zurzeit in Vorbereitung befindet sich das **Expert Leader Netzwerk**. Es wird die noch verbleibende Lücke zum CMF-Netzwerk schließen. Zielgruppe sind High-Potentials aus der dritten Führungsebene (F3).

Vergütungssystem schafft zusätzliche Leistungsanreize

Der Einsatz um Qualifizierung und Wissensaufbau spiegelt sich bei der Deutschen Annington auch in der Vergütung wider. So gibt es für unsere außertariflichen Mitarbeiter (AT) wie auch für die übertariflichen Mitarbeiter (ÜT) ein leistungsorientiertes Vergütungssystem. Es definiert den Vergütungsrahmen für alle Mitarbeiter in Führungs- bzw. Fachspezialisten-/Referentenfunktion. Die Gehälter setzen sich aus einer Grundvergütung und einer variablen Vergütung zusammen und werden nach fest definierten Grundsätzen ermittelt. Hinzu kommt ein Nebenleistungspaket, das Sonderleistungen wie etwa Fahrzeugnutzung regelt.

Neben den Regelungen für die außer- bzw. übertariflichen Arbeitsverhältnisse gibt es auch für tarifliche Mitarbeiter eine variable Vergütung: Das Führungsinstrument „**Führen mit Zielen**“ (FmZ) wendet sich an alle Unternehmensmitglieder und ist das zentrale Führungsinstrument der Deutschen Annington. Es ist darauf ausgerichtet, die Umsetzung der Konzern- und Unternehmensstrategie über Zielvereinbarungen auf die verschiedenen Unternehmensebenen herunterzubrechen. Individuelle Zielerreichung und Unternehmenserfolg werden in Form einer variablen Vergütung belohnt. Der FmZ-Prozess läuft über einen Jahreszyklus und wird über Zielvereinbarungsgespräche eingeleitet, in denen sich Führungskräfte und Mitarbeiter über die qualitativen und quantitativen Ziele abstimmen.

Zusammenspiel von Beruf und Familie: DAIG wiederholt zertifiziert

Bereits seit einigen Jahren engagiert sich die Deutsche Annington verstärkt in der Familien- und Gesundheitsförderung. Ziel ist es, durch ein bedarfsgerechtes Angebot auf diesem Feld die Zufriedenheit sowie die Gesundheit der Mitarbeiter und Mitarbeiterinnen zu erhöhen. Darüber hinaus wollen wir damit unsere Attraktivität als Arbeitgeber erhöhen und unser Image in der Öffentlichkeit als familienfreundliches Unternehmen stärken. Zu den inzwischen erfolgreich gelebten Maßnahmen gehören:

- individuelle Teilzeitregelungen und flexible Arbeitszeitregelungen
- alternierende Telearbeit und mobile Arbeitsorte
- Angebote zur Gesundheitsförderung
- eine Informationsplattform zum Thema Beruf und Familie im Intranet
- Kooperation mit Familiendienstleistern zur Kinderbetreuung
- Einrichtung eines Eltern/Kind-Arbeitszimmers in der Zentrale
- "Wohnen Plus" Angebote zur Unterstützung pflegebedürftiger Angehöriger für Mieter und Mitarbeiter

Nachdem unser Unternehmen 2007 erstmals mit dem Zertifikat audit berufundfamilie ausgezeichnet wurde, gelang uns im Mai 2010 das Re-Audit.

Zu den aktuell laufenden bzw. geplanten Maßnahmen zur weiteren Verbesserung in diesem Bereich zählen:

- Ausbau des internen und externen Informations- und Kommunikationsangebots zum Thema Beruf und Familie und Gesundheit
- Verstärkte Sensibilisierung der Führungskräfte für die Vereinbarkeitsthematik

- Ausweitung der "Social Responsibility"-Aktivitäten in den Bereichen "Bildung" und "Wohnen im Alter"
- Fortsetzung und Ausweitung des Gesundheitsmanagements
- Konzept 55 + (Wissenstransfer)

Unter dem Schlagwort **BALANCE BODY & MIND** führen wir seit 2009 ein Programm zur Gesundheitsprävention durch. In den Jahren 2010 und 2011 gab es hierzu eine ganze Reihe von Aktivitäten. Beispiele sind die Durchführung eines Gesundheitstags, die Zusammenarbeit mit Fitnesseinrichtungen und Fahrsicherheitstrainings für Außendienstmitarbeiter. Die Deutsche Annington will helfen, das Bewusstsein jedes Einzelnen im Umgang mit der eigenen Gesundheit zu schärfen.

Angebot zur betrieblichen Altersvorsorge

Vor dem Hintergrund, dass der staatliche Beitrag zur Altersversorgung in Zukunft deutlich geringer ausfallen wird als es heute noch der Fall ist, besitzt das Thema für heutige Arbeitnehmer eine sehr hohe Bedeutung. Über unterstützende Maßnahmen sorgt die Deutsche Annington mit dafür, dass ihre Mitarbeiter nach dem Ausscheiden aus dem Arbeitsleben ihren Lebensstandard aufrechterhalten können. Das Paket der Deutschen Annington zur betrieblichen Altersversorgung umfasst einen arbeitgeberfinanzierten Fixbetrag in Höhe von jährlich 612 €(Pensionskasse) für die tariflich vergüteten Mitarbeiter. Außertariflich vergüteten Mitarbeitern und leitenden Angestellten geben wir die Möglichkeit, einzelvertragliche Regelungen zur betrieblichen Altersversorgung im Rahmen der Entgeltumwandlung zu vereinbaren.

Mitarbeiternachwuchs entwickelt sich gut

Die Auszubildenden von heute sind die Leistungssäulen von morgen. Aus diesem Selbstverständnis heraus bilden wir jährlich mehrere Dutzend Heranwachsende in kaufmännischen Berufen aus. Zum 31.12.2011 waren in der Deutschen Annington-Gruppe 67 Auszubildende (2010: 71) beschäftigt. Davon stellten wir während des Geschäftsjahres insgesamt 23 Auszubildende (2010: 23) ein.

Die Abschlusszahlen zeigen, dass wir auch erfolgreich ausbilden: 2011 legten 23 Auszubildende ihre Abschlussprüfung erfolgreich ab, 20 von ihnen wurden in ein befristetes Arbeitsverhältnis übernommen, 3 erhielten einen unbefristeten Arbeitsvertrag. Im Jahr zuvor lagen die entsprechenden Zahlen bei 24, 18 und 5.

Auszeichnungen der Prüfungsbesten gab es dabei von der IHK Mittleres Ruhrgebiet in drei Berufsbildern: Vier Immobilienkaufleute, eine Kauffrau für Bürokommunikation und ein Personaldienstleistungskaufmann wurden ausgezeichnet. Letzterer wurde darüber hinaus zur Ehrung der besten Auszubildenden 2011 in NRW eingeladen.

Der GdW ehrte einen Immobilienkaufmann mit einem Stipendium für das Studium am EBZ zum Bachelor Real Estate. Vier Stipendien für ausbildungs-/berufsbegleitende Studiengänge am EBZ vergab die Deutsche Annington 2011 selbst an Auszubildende mit sehr guten Leistungen.

Mitarbeiterbefragung: Stimmungsbild der Mitarbeiter wird jährlich abgefragt

In unserem Unternehmen zählen die Motivation und die Zufriedenheit der Mitarbeiter zu den wichtigen Zielen. Wenn wir dem hohen Qualitätsanspruch gegenüber unseren Kunden gerecht werden wollen, brauchen wir Mitarbeiter, die sich mit ihrer Aufgabe identifizieren. Daher lassen wir jährlich die Mitarbeiterzufriedenheit durch ein unabhängiges Institut messen. Die erste Mitarbeiterbefragung im Jahr 2010 ergab einen detaillierten Überblick über das Stimmungsbild unserer Mitarbeiter und war geprägt von den Umwälzungen der Jahre 2009 und 2010. Hieraus konnten wir wertvolle Erkenntnisse für weitere Optimierungen gewinnen, von denen wir bereits einige erfolgreich in den Prozessalltag eingebunden haben.

Die Ergebnisse der im Mai und Dezember 2011 durchgeführten Mitarbeiterbefragung bestätigen, dass die umgesetzten Maßnahmen greifen: Die Mitarbeiterzufriedenheit stieg deutlich. Motiviert durch die positiven Resultate werden wir unsere Anstrengungen zur Verbesserung der Geschäftsabläufe und des Arbeitsumfelds konsequent weiterverfolgen.

Risikomanagement

Die Deutsche Annington Immobilien Gruppe hatte im abgelaufenen Geschäftsjahr wieder ein effektives Risikomanagement. Das Management war jederzeit in der Lage, wesentliche Risiken im Unternehmen bzw. im Unternehmensumfeld rechtzeitig zu identifizieren und zu bewerten sowie entsprechende Gegenmaßnahmen einzuleiten. Derzeit sieht die Unternehmensleitung der Deutschen Annington keine Risiken, die den Bestand der Gesellschaft gefährden könnten.

Internes Kontroll- und Risikomanagementsystem

Gruppe betreibt ein aktives Risikomanagement auf der Grundlage fester Verantwortlichkeiten

Die Deutsche Annington hat ein zentrales Risikomanagement eingerichtet, welches die frühzeitige Erkennung, Bewertung, Steuerung und Überwachung aller wesentlichen Risiken sicherstellt. Damit werden potenzielle Gefahren, die den Unternehmenswert bzw. die Unternehmensentwicklung beeinträchtigen können, erkannt und effektiv begegnet. Die Gesamtverantwortung für das Funktionieren des Risikomanagements liegt bei der Unternehmensleitung.

Die konkrete Risikosteuerung im Geschäftsalltag erfolgt durch Verantwortliche auf der Operativebene. Im Rahmen eines systematischen Prozesses identifizieren die operativen Einheiten und Zentralbereiche regelmäßig alle strategischen, operativen, finanziellen und rechtlichen Risiken. Für jedes Risiko wird die mögliche Schadensauswirkung bewertet und die Eintrittswahrscheinlichkeit vor Maßnahmen (brutto) und nach Maßnahmen (netto) eingeschätzt.

Der Risikomanager – er fungiert als steuerndes Bindeglied zwischen den Bereichen und der Geschäftsleitung – aggregiert und korreliert alle potenziellen Risiken und Maßnahmen in einem zentralen Risikoregister, welches regelmäßig mit der Unternehmensleitung diskutiert wird. Durch eine enge Kommunikation mit den Führungsebenen wird sichergestellt, dass die verabschiedeten Maßnahmen wirksam umgesetzt werden.

Differenziertes Reporting schafft eine stabile Informationsbasis und sichert eine hochwertige Entscheidungsgrundlage

Das Risikofrühwarnsystem basiert auf einer ausführlichen Berichterstattung über die operativen und finanziellen Kennzahlen aus dem Controlling. Dazu zählen detaillierte monatliche Controlling-Berichte sowie monatliche Reports der Geschäftsführung gegenüber dem Aufsichtsrat. Die Controlling-Berichte werden ergänzt durch wöchentliche Finanzberichte. Das unmittelbare operative Geschäft wird durch täglich erstellte Kennzahlenreports abgebildet.

Dieses Berichtssystem stellt sicher, dass sowohl Führungs- als auch Kontrollgremien laufend umfassend informiert sind und relevante operative Frühwarnindikatoren zur Verfügung stehen. Auf diese Weise können operative Fehlentwicklungen rechtzeitig erkannt und Gegenmaßnahmen frühzeitig initiiert werden. Sollten wesentliche Risiken unvermittelt auftreten, werden diese direkt an die Geschäftsführung berichtet.

Der zentrale Risikomanager sorgt für die Aktualisierung und Weiterentwicklung des Risikomanagementsystems sowie für die Anpassung an Unternehmensveränderungen. Er koordiniert an zentraler Stelle den Risikomanagementprozess und steht im engen Kontakt mit den Geschäftsführern. Die Wirksamkeit unseres Risikomanagementsystems unterliegt regelmäßigen internen und externen Überprüfungen.

Die Dokumentation des Risikomanagements erfolgt regelmäßig in einem Risikobericht, der allen Entscheidungsträgern zur Verfügung gestellt wird. Der Aufsichtsrat wird zweimal jährlich im Rahmen seiner regulären Sitzungen über die Risikolage durch einen gesonderten Risikobericht informiert. Das Risikomanagementsystem ist in einer Richtlinie zum Risiko-Reporting beschrieben, die regelmäßig vom Risikomanager aktualisiert wird.

Ein Internes Kontrollsystem überwacht die sachgerechte Aufbereitung der Rechnungslegungsdaten

Die Deutsche Annington Immobilien Gruppe hat für den Prozess der Rechnungslegung und Finanzberichterstattung ein Internes Kontrollsystem IKS eingerichtet, welches für ausreichende Sicherheit für die Verlässlichkeit der Finanzberichterstattung sowie die Erstellung der internen und der veröffentlichten Abschlüsse sorgt.

Ausgangspunkt des IKS ist eine klare Organisations- und Überwachungsstruktur mit festgelegten Verantwortlichkeiten. Wesentliche Abläufe und Befugnisse sind in Konzern- und Bereichsrichtlinien dokumentiert. Das IKS beinhaltet Organisations- und Überwachungsgrundsätze, Angaben über anzuwendende Überwachungsverfahren sowie Vorgaben für präventiv durchzuführende Kontrollen. Unter anderem prüfen wir regelmäßig, dass

- Bilanzierungs-, Bewertungs- und Kontierungsvorgaben konzerneinheitlich und fortlaufend aktualisiert werden
- die mit den Bilanzierungs-, Bewertungs- und Kontierungsaufgaben betrauten Personen geschult werden
- konzerninterne Transaktionen vollständig erfasst und sachgerecht eliminiert werden
- bilanzierungsrelevante und angabepflichtige Sachverhalte aus Verträgen und Vereinbarungen im Rahmen unserer Geschäftstätigkeit entsprechend abgebildet werden

- Prozesse existieren, die die Vollständigkeit der Finanzberichterstattung gewährleisten
- Prozesse zur Funktionstrennung und zum Vier-Augen-Prinzip im Rahmen der Abschlusserstellung sowie Autorisierungs- und Zugriffsregelungen bei relevanten IT-Rechnungslegungssystemen bestehen.

Die Wirksamkeit des internen Kontroll- und Risikomanagementsystems wird auch im Rahmen von Prüfungen durch die Interne wie auch die externe Revision überwacht.

Wir erachten das rechnungslegungsbezogene interne Kontroll- und Risikomanagementsystem als angemessen im Hinblick darauf, dass alle unternehmerischen Sachverhalte zeitnah bilanziell richtig erfasst, aufbereitet und dargestellt werden.

Erläuterung der Einzelrisiken

Wesentliche Risikofelder bzw. Risiken wurden in folgenden Bereichen identifiziert:

Umfeld- und Branchenrisiken

Die konjunkturelle Entwicklung der deutschen Wirtschaft beeinflusst auch die Nachfrage nach Wohnimmobilien, wobei eine Verschlechterung der allgemeinen Wirtschaftslage die Nachfrage in unserem Segment für preisgünstigen Wohnraum grundsätzlich stärkt. Im vergangenen Jahr konnten wir eine stabile Nachfrage nach Wohnimmobilien in unserem Segment feststellen. Unser Vermietungsgeschäft hat sich unverändert als nachfrage- und cashflowstabil erwiesen.

Die Nachfrage nach Wohneigentum hängt in hohem Maße von der erwarteten **Zinsentwicklung** ab. Das anhaltend niedrige Zinsniveau hat 2011 zu einem erhöhten Verkauf von Wohnimmobilien aus unseren Beständen an Privateigentümer geführt. Für 2012 gehen wir weiterhin von einem niedrigen Stand der Hypothekenzinsen aus und erwarten eine stabile Nachfrage. Sollten die Zinsen in den nächsten Jahren erheblich steigen oder die Zurückhaltung der Banken bei Immobilienfinanzierungen wachsen, kann dies rückläufige Auswirkungen auf die Nachfrage nach Wohnimmobilien haben.

Allgemeine **Marktpreisänderungen** können Auswirkungen sowohl auf die Nachfrage nach Wohneigentum als auch auf unsere Akquisitionsstrategie haben. In Wachstumsregionen beobachten wir weiterhin Preissteigerungen und eine erhöhte Nachfrage. In einfachen Lagen sind die Preise rückläufig. Diesem Trend haben wir weiterhin mit verstärkten Vertriebsmaßnahmen entgegenwirkt. Wir konnten unsere Verkäufe erneut gegenüber den Vorjahren steigern. 2011 wurden keine Bestände angekauft.

Im Zuge der anhaltenden Finanzkrise in Europa ist die Situation auf den **Finanzmärkten** weiterhin angespannt. Die Margen- und Eigenkapitalanforderungen im Rahmen von Neuakquisitions- und Akquisitionsrefinanzierungen haben sich im angelaufenen Jahr 2011 leicht erhöht. Diese Entwicklungen wirken im Rahmen von

Akquisitionen und/oder Refinanzierungen auf unseren Eigenkapitaleinsatz, der auf Grund der finanziellen Hebelwirkung von Fremdkapital (Leverage-Effekt) unsere Renditeziele beeinflusst.

Volkswirtschaftliche Studien gehen davon aus, dass der **demografische Wandel** (Schrumpfung der Bevölkerungszahl und Alterung der Bevölkerung) langfristig für einen Rückgang der Wohnungsnachfrage sorgen wird. Bis 2020 wird die Zahl der Haushalte auf Grund des Trends zu Ein- und Zwei-Personen-Haushalten jedoch noch weiter ansteigen, wobei die Perspektiven für die bundesdeutschen Ballungsräume regional unterschiedlich sind. Wir reagieren darauf mit einer regionalspezifisch ausgerichteten Portfoliostrategie und konzentrieren uns bei unseren Akquisitionsbemühungen auf Gebiete, in denen wir Zuwanderungstendenzen feststellen.

Rechtliche Risiken

Der 2010 veröffentlichte Code of Conduct wurde im vergangenen Jahr angepasst und durch den Abschluss einer Konzernbetriebsvereinbarung für alle Mitarbeiter verbindlich. Dieses Instrument hilft uns, die **Einhaltung gesetzlicher Vorschriften und Richtlinien** sicherzustellen und erhält so die Integrität von Mitarbeitern, Kunden und Geschäftspartnern. Zudem wird das rechtskonforme Verhalten aller Mitarbeiter innerhalb der Geschäftsprozesse durch geeignete Kontrollmaßnahmen und die Aufsicht der Führungskräfte sichergestellt. Die Führungskräfte sind für das Thema besonders sensibilisiert und berichten regelmäßig gegenüber der Geschäftsführung über die Integrität in ihren Geschäftsbereichen sowie über die technische Sicherheit der Bestände. Die Deutsche Annington wird zukünftig die Präventionsmaßnahmen zur Einhaltung von rechts- und regelkonformem Verhalten weiter stärken. Derzeitig sind uns keine Gesetzes- oder Regelverstöße von Mitarbeitern bekannt. Auch ist zurzeit für diesen Bereich kein für die Unternehmensgruppe relevantes Risiko erkennbar.

Wir verfolgen geplante Gesetzesänderungen mit großer Aufmerksamkeit, da unsere Geschäftstätigkeit vor allem den Rahmenbedingungen des **Miet- und Baurechts** unterliegt. Veränderungen in diesen Bereich können sich auf unser Geschäft und unsere Planungssicherheit auswirken. Auch können neue oder geänderte Umweltgesetze oder -verordnungen unsere Kostensituation wesentlich beeinflussen.

Um den steigenden umweltrechtlichen Anforderungen – insbesondere der Energieeffizienzverordnung 2009 – gerecht zu werden, arbeiten wir mit mittelfristigen Szenarien und nutzen Synergien im Rahmen unserer Modernisierungs- und Instandhaltungsprojekte. Sämtliche Risiken und die in diesem Zusammenhang geschätzten Kosten sind in unseren Controlling-Instrumenten abgebildet.

Immobilien-spezifische Risiken

Durch unabhängige externe Gutachten haben wir im vergangenen Geschäftsjahr für einen Großteil unseres Bestands den **Verkehrswert** überprüfen lassen. Das Ergebnis bestätigt das intern ermittelte Wertniveau unserer Immobilien.

Unserer internen Verkehrswertermittlung liegen Annahmen zugrunde, die sich abweichend von unserer derzeitigen Erwartung verändern können. Neben gebäudespezifischen Parametern werden auch Standortqualitäten in die Bewertung einbezogen. Die Informationsbasis hierfür wird fortlaufend erweitert. Sollte sich auf Grund der Entwicklungen in den nächsten Jahren die Einschätzung der Mikrolagen der Gebäude und der Makrostandortqualität verschlechtern, würde sich auch der Verkehrswert für unser Gesamtportfolio verringern.

Hinsichtlich unserer Investment Properties werden Wertveränderungen als Wertsteigerungen beziehungsweise Wertminderungen in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Sie haben damit eine direkte Auswirkung auf die Ertragslage unseres Unternehmens.

Durch optimierte Vertriebsprozesse, Verbesserungen bei der Wohnungsabnahme und eine permanente Anpassung des Wohnungsangebots an die Bedürfnisse der Mieter konnten wir unsere Leerstände und damit das **Leerstandsrisiko** weiter reduzieren. Über unser leistungsstarkes operatives Reporting können wir unseren Vermietungserfolg täglich punktuell auf Wohnungsebene analysieren und somit die Vermarktung zeitnah und proaktiv steuern. Über standardisierte Leerwohnungsinstandsetzungen und ein zentral geführtes Modernisierungsprogramm steigern wir die Wohnraumqualität gezielt im Rahmen unserer Portfoliostrategie.

Im Vermietungszeitpunkt prüfen wir die Bonität und bewerten das verfügbare Einkommen sowie die Sozialstruktur des potenziellen Mieters, um unser **Mietausfallrisiko** zu minimieren. Unser Interesse gilt einer möglichst langen Mietdauer. Auf diese Weise wollen wir unter anderem die Kosten, die bei jedem Mieterwechsel entstehen, über einen längeren Zeitraum amortisieren. Im vergangenen Jahr haben wir unser Mahnwesen durch die Gründung der Deutschen Wohn-Inkasso Immobilien GmbH verbessert. Neben einer konsequenten Verfolgung unserer berechtigten Forderungen bei Zahlungsverzug bieten wir zukünftig säumigen Mietern eine Sozial- und Schuldnerberatung an.

Durch die Anwendung komplexer, qualitätsgesicherter Investitionsmodelle im Zuge der Investitionsentscheidung begegnen wir dem Risiko unwirtschaftlicher **Immobilienankäufe**. Diese Modelle berücksichtigen neben dem Kaufpreis und den Finanzierungskosten regional spezifizierte Szenarien für laufende Instandhaltung und Mietentwicklung. Die Integration der neuen Bestände erfolgt nach einem standardisierten und bewährten Verfahren und unterliegt engen operativen und wirtschaftlichen Kontrollen.

In einigen Verträgen über den Ankauf von Immobilien sind Restriktionen vorgegeben, die uns mit Blick auf Mietanpassungen und Verkaufsprogramme Beschränkungen

auferlegen. Diese engen unsere kaufmännische und strategische Flexibilität tendenziell ein. Diese Umstände werden in unseren Wirtschaftlichkeitsrechnungen entsprechend berücksichtigt.

Mit einem zentralen Einkauf, technischen Standardisierungen, Outsourcing, dem Abschließen langfristiger Rahmenverträge und einem aktiven Kostencontrolling auf Projektebene reduzieren wir das Risiko steigender **Beschaffungspreise** im Rahmen der Kleinreparaturen und Instandhaltungsmaßnahmen. Die Deutsche Annington arbeitet mit einer Vielzahl verschiedener Dienstleister zusammen und ist daher von deren Leistungsfähigkeit abhängig. Die Kontrolle der Qualität der von uns eingesetzten Dienstleister unterliegt einem zentralen Management.

Die **technische Sicherheit** unserer Bestände birgt nicht nur monetäre Risiken, sondern potenziell auch Gefahren für die Gesundheit unserer Mieter und Mitarbeiter. Durch regelmäßige Begehung unserer Bestände und die rasche Reaktion auf Mieterhinweise werden Mängel frühzeitig identifiziert bzw. behoben. Die Deutsche Annington legt besonderen Wert auf die rasche Beseitigung sicherheitsrelevanter Mängel unabhängig von ihrer Wertgröße.

Finanzwirtschaftliche Risiken

Im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit ist die Deutsche Annington Immobilien Gruppe **Risiken im Zinsbereich** ausgesetzt. Die Verbindlichkeiten mit variabler Verzinsung setzen den Konzern einem Cashflow-Zinsrisiko aus. Zur Begrenzung bzw. Ausschaltung dieser Risiken setzt das Unternehmen derivative Finanzinstrumente ein. Diese Finanzinstrumente dienen zur Absicherung von Zinsrisiken im Zusammenhang mit dem operativen Geschäft und dürfen grundsätzlich nicht zu Spekulationszwecken eingesetzt werden. Zur Beschreibung der derivativen Finanzinstrumente verweisen wir auf den Konzernanhang, Ziffer 37.

Im Hinblick auf die 2013 fällig werdende GRAND-Verbriefung haben wir bereits im abgelaufenen Geschäftsjahr mit den Arbeiten zur Refinanzierung bzw. zur Verlängerung dieser Finanzierung begonnen. Die erfolgreiche Refinanzierung und die Ablösung der Hallam-Verbriefung im laufenden Geschäftsjahr haben dazu geführt, dass wir mit vielen verschiedenen Marktteilnehmern in Kontakt standen und den Markt entsprechend eingehend prüfen konnten. Die grundsätzlich positive Resonanz in den Finanzierungsgesprächen sowie die erzielten Refinanzierungsbedingungen der Hallam- und Prima-Transaktion lassen uns zuversichtlich auf die ab 2013 fällig werdenden großen Refinanzierungen blicken. Siehe hierzu auch den Konzernanhang, Ziffer 31.

Im Rahmen der finanzwirtschaftlichen Risiken unterliegen wir auch einem **Liquiditätsrisiko**. Unser Liquiditätsmanagement basiert auf einer täglichen Disposition unserer Bankkonten, einem wöchentlichen Finanzstatus und einer rollierenden Liquiditätsplanung auf Monatsbasis. Regelmäßige positive Cashflows aus unserem Kerngeschäft lassen im Prognosezeitraum kein besonderes Liquiditätsrisiko erkennen. Insgesamt verfügt die Deutsche Annington Immobilien Gruppe zum Stichtag über liquide Mittel von 278,5 Mio. €. Damit können wir, auch vor dem Hintergrund der

Wirtschafts- und Finanzkrise, die jederzeitige Zahlungsfähigkeit der Deutschen Annington Immobilien Gruppe gewährleisten.

Sonstige Risiken

Sonstige Risiken, die einen wesentlichen negativen Einfluss auf die wirtschaftliche Lage der Deutschen Annington haben könnten, sind für uns nicht erkennbar. Die Deutsche Annington Immobilien Gruppe ist Beteiligte in verschiedenen Aktiv- und Passivprozessen, die aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstanden sind. Diese **Rechtsstreitigkeiten** sind Routineangelegenheiten, die sich aus dem normalen Geschäftsverlauf ergeben. Es handelt sich hierbei insbesondere um Mietrechts- und Vertriebsstreitigkeiten.

Keine dieser Rechtsstreitigkeiten wird wesentliche Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- oder Ertragslage der Deutschen Annington Immobilien Gruppe haben.

Wir haben verschiedene Nachwuchskräfteförderprogramme etabliert, um den eigenen Führungsnachwuchs heranzubilden und bieten eine leistungsgerechte Vergütung. Damit wirken wir etwaigen **Personalrisiken** durch Fluktuation von Mitarbeitern in Schlüsselpositionen oder durch fehlende Motivation entgegen. Darüber hinaus pflegen wir monetäre Leistungsanreiz-Programme für Führungskräfte, die auch die Dauer der Betriebszugehörigkeit berücksichtigen. Um frühzeitig Missstände zu identifizieren, ermitteln wir regelmäßig mittels einer Befragung die Zufriedenheit der Mitarbeiter. Durch eine gestärkte Feedback-Kultur wird die Motivation der Mitarbeiter gestärkt.

Die operative Steuerung unserer Unternehmensgruppe hängt in hohem Maße von einer komplexen Informationstechnologie ab. Die Stabilität und die **Sicherheit der IT-Systeme** werden durch die Begleitung qualifizierter interner und externer Experten sowie über eine laufende organisatorische und technische Sicherung gewährleistet.

In südlichen Teilen des Ruhrgebiets gibt es bedingt durch den langjährigen Bergbau oberflächennahe Grubenfelder, von denen die Gefahr von Bergschäden auf Grundstücken und an Gebäuden der Deutschen Annington ausgeht. Das damit verbundene wirtschaftliche Risiko lässt sich derzeit nicht exakt abschätzen, da viele der ehemaligen Grubenfelder nicht bzw. nicht ausreichend dokumentiert sind. Hinzu kommt, dass bei potenziell auftretenden Schäden hinsichtlich der Haftung weiterhin eine hohe Rechtsunsicherheit besteht. Wir begegnen diesem Risiko mit einer systematischen Bestandsbegehung zur Erkennung relevanter Bergschädenpotenziale. Auf Basis dieser Ergebnisse leiten wir fallweise geeignete Maßnahmen zur Sanierung bzw. zur Herbeiführung von Rechtssicherheit ein.

Gesamteinschätzung der Risikosituation

Die Deutsche Annington Immobilien Gruppe begegnet allen wesentlichen Risiken heute durch angemessene Maßnahmen und wirksame Kontrollen. Soweit möglich werden Risiken für den Gebäudebestand sowie aus dem operativen Geschäft durch einen bedarfsgerechten Versicherungsschutz abgedeckt. Die Angemessenheit des Versicherungsschutzes wird fortlaufend durch ein externes Fachunternehmen überprüft.

Die Geschäftsleitung der Deutsche Annington sieht aus heutiger Sicht keine Risiken, denen das Unternehmen nicht in angemessener Weise entgegenwirken kann oder die sich bestandsgefährdend auf die Gesellschaft auswirken können.

Systematisches Innovationsmanagement

Unternehmerische Risiken werden von der Deutschen Annington Immobilien Gruppe nur eingegangen, weil ihnen gleichzeitig Chancen zur Geschäftsentwicklung und -ausweitung gegenüberstehen. Die Deutsche Annington Immobilien Gruppe verfolgt ihre unternehmerischen Chancen über ein systematisches Innovationsmanagement. Darin werden neue Geschäftsideen und Wachstumsinitiativen einem strukturierten Auswahlprozess unterzogen. Im Rahmen dieses Prozesses durchläuft jede Initiative mehrere Stufen, auf denen die Realisierbarkeit, die Erfolgchancen und die Ertragspotenziale beurteilt werden. Dieser mehrstufige Prozess hilft, erfolgversprechende Geschäftsideen schnell und wirksam umzusetzen.

Ein Beispiel hierzu ist der Aufbau einer eigenen Objektbetreuer-Organisation, die zunächst als Geschäftsidee Eingang in diesen Innovationprozess fand. Über die Entwicklung eines Geschäftsplans und die nachfolgende Durchführung eines Pilotprojekts wurde diese Idee zu einem eigenständigen erfolgreichen Geschäftsfeld entwickelt.

Prognosebericht

Die Deutsche Annington Immobilien Gruppe wird ihre gute Entwicklung der vergangenen Jahre 2012 voraussichtlich erfolgreich fortsetzen können. Auf der Grundlage verbesserter Geschäftsprozesse wollen wir mit unseren beiden wichtigsten Kennzahlen, dem adjusted EBITDA und dem FFO, über dem hohen Niveau des Vorjahres liegen. Operativ konzentrieren wir uns weiter auf die Entwicklung unserer Serviceleistungen sowie auf die qualitative Weiterentwicklung unseres Wohnungsbestands. Sofern sich passende Gelegenheiten bieten, werden wir auch weitere Bestände erwerben und in unser Portfolio integrieren.

Vorgänge von besonderer Bedeutung nach dem Ende des Geschäftsjahres

Am 17. Januar 2012 hat die Gesellschafterversammlung beschlossen, die Deutsche Annington Immobilien GmbH in die Deutsche Annington Immobilien AG umzuwandeln. Die für die Umwandlung notwendige Eintragung in das Handelsregister ist zum Zeitpunkt der Aufstellung des Konzernabschlusses noch nicht erfolgt.

Gesamtwirtschaftliche Erwartung

Eine positive Konjunktorentwicklung im Jahresverlauf 2012 hängt laut Bundesministerium für Wirtschaft und Technologie vom Nachlassen der dämpfenden Effekte der Euroschuldenkrise ab. Dazu muss es gelingen, das Vertrauen von Konsumenten und Investoren in solide Staatsfinanzen zurückzugewinnen. Die Abhängigkeit der Konjunktorentwicklung von den Entscheidungen der europäischen Politik erschwert die Prognose erheblich, denn es sind ganz unterschiedliche plausible Szenarien möglich. Unter der Annahme, dass sich die Eurokrise nicht weiter verschärft und sich insbesondere Italien weiter am Markt finanzieren kann, erwartet das ifo-Institut für 2012 bei robuster Konsumnachfrage und weiter guter Wohnungsbaukonjunktur einen Anstieg des Bruttoinlandsprodukts um 0,4 %. Zugute kommen dürfte Deutschland im Jahr 2012, dass die Europäische Zentralbank – trotz einer in der Eurozone wie in Deutschland über der Zielmarke von 2,0 % liegenden Inflation und je einem Zinsschritt von 0,25 Prozentpunkten im zweiten und dritten Quartal – den Leitzins im vierten Quartal überraschend auf 1,0 % gesenkt hat.

In der Herbstprojektion 2011 geht die Bundesregierung davon aus, dass die verfügbaren Einkommen der privaten Haushalte im laufenden Jahr um 1,0 % steigen werden.

Wohnungsmarkt

Nach Einschätzung von DZ Bank Research ist aus heutiger Sicht davon auszugehen, dass die weitere Erholung der Märkte für Wohnimmobilien in Deutschland im abgelaufenen Geschäftsjahr auch 2012 anhalten wird. Man rechnet damit, dass am deutschen Markt für Wohnimmobilien die Immobilienpreise steigen werden und das sowohl in West- als auch in Ostdeutschland. Mit 3,0 % für das abgelaufene Jahr fällt der Anstieg angesichts des günstigen Umfeldes eher moderat aus. Auch wenn sich das konjunkturelle Umfeld bereits eingetrübt hat, sind durch die gute Beschäftigungslage und die günstigen Finanzierungsbedingungen die Voraussetzungen gut, dass sich der Aufwärtstrend am Immobilienmarkt im nächsten Jahr in der gleichen Größenordnung fortsetzt.

Geschäftsmodell: Wettbewerbsfähigkeit steht und qualifiziert für Gang an den Kapitalmarkt

2011 konnten wir erneut unsere Leistungsfähigkeit erhöhen, die Serviceleistungen für unsere Kunden ausbauen und auch unsere Geschäftsprozesse verbessern. In unserem Bestreben, unseren Mietern einen bestmöglichen Service sowie ein Höchstmaß an Sauberkeit, Sicherheit und soziale Integrität zu bieten, sind wir einen wichtigen Schritt vorangekommen. Eine bedeutende Weichenstellung hierbei war die Weiterentwicklung unseres Geschäftsmodells und der damit verbundene Aufbau einer eigenen Objektbetreuer- und Handwerkerorganisation. Hier knüpfen wir 2012 an: Wir wollen mit einem nachvollziehbaren Geschäftsmodell – nämlich als leistungsorientierter Bestandhalter und Bewirtschafter von Wohnimmobilien mit den Geschäftsaktivitäten Bewirtschaftung, Portfoliomanagement und Wachstum in Zusatzgeschäften – langfristig und damit nachhaltig überzeugen.

Fokussierte Unternehmen mit einer klaren Zukunftsvorstellung sind auch für den Kapitalmarkt attraktiv. Die gegenwärtigen Marktunsicherheiten zeigen immer wieder, dass sich nur Unternehmen mit einem nachvollziehbaren Geschäftsmodell im Wettbewerb nachhaltig behaupten. Zu Beginn des laufenden Jahres wird die Deutsche Annington Immobilien GmbH in eine Aktiengesellschaft umgewandelt. Im Verlauf des Jahres werden wir unser Unternehmen weiter in die Rechtsform einer Europäischen Aktiengesellschaft (SE –Societas Europaea) wechseln. Mit diesen Rechtsformänderungen öffnen wir uns formal die Option für einen Börsengang. Ob und wann wir diesen Schritt gehen, bleibt allerdings offen. Die angestrebte Europäische Aktiengesellschaft ist eine moderne Rechtsform, die für einen reibungslosen Börsengang die Voraussetzungen schafft und gleichzeitig im internationalen Kontext eine größtmögliche Flexibilität gewährleistet.

Ende 2011 konnten wir einen Kreditvertrag zur Ablösung der im Dezember 2012 fälligen Prima-Verbriefung abschließen. Bei der Übernahmen der Mehrheitsanteile an der Prima Wohnbauten Privatisierungs-Management GmbH Berliner Wohnungsgesellschaft im November 2009 wurde die bereits bestehende Fremdkapitalfinanzierung in Form einer Verbriefung mit übernommen. Vor dem Hintergrund des erfolgreichen Vertragsabschlusses gehen wir davon aus, dass wir die Prima-Verbriefung vor Laufzeitende zurückzahlen werden.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr haben wir im Hinblick auf die 2013 fällige GRAND-Verbriefung mit den Aktivitäten zur Refinanzierung bzw. zur Verlängerung dieser Finanzierung begonnen. Vor dem Hintergrund der grundsätzlich positiven Resonanz in den Finanzierungsgesprächen sowie der erzielten vorteilhaften Refinanzierungsbedingungen der Hallam- und Prima-Verbriefung blicken wir mit Zuversicht auf die ab 2013 anstehenden größeren Refinanzierungen.

Die Deutsche Annington wird ihr Ausbildungsangebot ausweiten. Ab dem Ausbildungsjahr 2012 werden zum ersten Mal 40 junge Menschen neu eingestellt, bisher waren es bis zu 20 Auszubildende. In den nächsten Jahren planen wir, die Zahl der Auszubildenden von 70 auf 140 zu verdoppeln. Zehn Prozent der zukünftigen Ausbildungsplätze sind für Kinder unserer Mieter vorgesehen. Die Ausbildung junger Menschen versteht die Deutsche Annington als einen Teil ihrer sozialen Verantwortung, die uns als größtes deutsches Wohnungsunternehmen sehr wichtig ist.

Organisatorische Integration von Leistungen: Neue Tochterunternehmen werden zur Verdopplung der Mitarbeiterzahl führen

Im Zuge unserer Bemühungen, den Kundenservice weiter zu verbessern, haben wir im abgelaufenen Geschäftsjahr eine eigene Objektbetreuer-Organisation aufgebaut. Die Objektbetreuer nehmen vor Ort nicht nur die klassischen Aufgaben eines Hausmeisters wahr, sondern üben auch die Funktion des Qualitätsmanagers und Koordinators aus. Die Objektbetreuer sind direkte Ansprechpartner für die Mieter und für unsere Dienstleister vor Ort. Und sie sorgen für Ordnung und Sauberkeit in den Wohnanlagen. Parallel zum Aufbau der Objektbetreuer-Organisation gründeten wir 2011 als bundesweites Joint Venture mit B&O Service & Messtechnik AG die Deutsche TGS West GmbH. Das neue Unternehmen ist in unserem Wohnungsbestand für handwerkliche Arbeiten, wie zum Beispiel Maler-, Klempner-, Maurer- und Glaserarbeiten verantwortlich. Bis 2013 planen wir in Folge dieser beiden Gründungen mehr als 1000 Mitarbeiter einzustellen – was eine Verdopplung unserer Beschäftigtenzahl bedeutet.

Darüber hinaus wird die Deutsche Annington ab 2012 Dienstleistungen außerhalb der Gebäude – dazu zählen Gartenarbeiten, Winterdienst, Straßen-, Gehweg- und Hausreinigung – bei einem Dienstleister bündeln. Verträge mit rund 80 einzelnen Dienstleistern werden durch einen Vertrag mit Alba Facility Services ersetzt. Wir erwarten durch den Wegfall vieler Schnittstellen im Zuge der Koordination verschiedener Dienstleister eine deutliche Qualitätssteigerung.

Service und Qualität: Leistungen werden auch 2012 weiterentwickelt

Durch eine Ende 2011 vereinbarte strategische Partnerschaft mit der Deutschen Telekom bieten wir unseren Kunden zukünftig zusätzlichen Komfort und Service: Wir planen, bundesweit 171.000 Wohnungen mit moderner Glasfasertechnik auszustatten. Die Wohnungen werden ab 2012 Schritt für Schritt an das neue Glasfasernetz angeschlossen. Bis zum ersten Quartal 2013 sollen mehr als 40.000 Wohnungen einen Zugang zum TV-Netz der Deutschen Telekom haben. Das Unternehmen übernimmt sukzessive die Versorgung der Wohnungen an bundesweit 600 Standorten der

Deutschen Annington. Neben einem erweiterten TV-Angebot bietet das Glasfasernetz unseren Mietern den Zugang zu schnellen Breitbandanschlüssen.

Eine hohe Kundenzufriedenheit bleibt auch 2012 eines der zentralen Ziele. Die Anstrengungen zur weiteren Verbesserung der Servicequalität werden wir konsequent fortsetzen. Die Kundenbefragung ist für uns ein wichtiges Instrument, um zu erfahren, wie erfolgreich wir bei der Verbesserung unseres Services sind. Daher werden wir auch im laufenden Geschäftsjahr die Kundenbefragungen fortsetzen und auf diesem Weg Impulse für weitere Verbesserungsmöglichkeiten erhalten.

Durch ein verstärktes Engagement im Quartiersmanagement haben wir die Wohn- und Lebensqualität in unseren Wohnanlagen verbessert. Hierzu haben wir gemeinsam mit starken Partnern vor Ort in den letzten beiden Jahren Projekte zur Verbesserung der Wohn- und Lebensqualität umgesetzt, so dass wir bereits an einigen Standorten Pflegeleistungen, haushaltsnahe Dienstleistungen und bundesweite Beratung für diese Dienstleistungen vermitteln können. Um den Bedürfnissen unserer älteren Mieter gerecht zu werden, wollen wir 2012 durch weitere Kooperationen mit Pflegediensten, Vereinen und sozialen Trägern die Versorgungssicherheit in unseren Wohnungsbeständen verbessern und auch zukünftig bezahlbares Wohnen zuhause im Alter ermöglichen. Hierzu entwickeln wir gezielt Konzepte, die durch die Bereitstellung von seniorenfreundlichem Wohnraum das Leben unserer älteren Mieter erleichtern.

Als sozial verantwortliches Unternehmen gehört es zu unserem Selbstverständnis, Verantwortung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Region zu übernehmen. Deshalb bringen wir uns bereits seit vielen Jahren durch vielfältiges Engagement in unser Umfeld ein – als Meinungsträger ebenso wie als Förderer und Unterstützer von sozialen Projekten. Wie in den Vorjahren werden wir uns auch 2012 wieder über unsere beiden Stiftungen sowie über unser Sponsoring in einer Vielzahl von sozialen Projekten engagieren. Dabei liegt der Schwerpunkt weiterhin auf der Unterstützung in persönlichen Notlagen und der Förderung von Projekten zu den großen gesellschaftspolitischen Zukunftsthemen „Wohnen im Alter“ und „Bildung“.

Geschäftsfeld Bewirtschaftung: Qualitätsverbesserung und Aufbau von Zusatzgeschäft

Im Geschäftsfeld Bewirtschaftung legt die Deutsche Annington 2012 ihren Schwerpunkt weiterhin auf die wertsteigernde Bewirtschaftung der Wohnimmobilien. Durch weitere Effizienzsteigerungen und Qualitätsverbesserungen wollen wir weiter vorankommen. Dabei blicken wir vor allem auf eine niedrige Leerstandsquote, die marktgerechte Erhöhung der Durchschnittsmieten, eine hohe Kundenzufriedenheit sowie die Verbesserung unserer Kostenstruktur. Weitere Wachstumschancen sehen wir auch im wohnungsnahen Zusatzgeschäft. Im abgelaufenen Geschäftsjahr haben wir daher die Serviceleistungen rund um die Immobilie ausgebaut.

Unser Ziel, unsere Wohnungsbestände und das Wohnumfeld kontinuierlich qualitativ zu verbessern, werden wir 2012 weiterverfolgen. Die Investitionen in unseren Wohnungsbestand werden daher erneut über dem Vorjahreswert liegen. Ein großer Teil entfällt hierbei auf Maßnahmen zur Energieeinsparung und zur Verbesserung der

Wohnqualität. In den letzten beiden Jahren ist es uns gelungen, die Leerstandsquote deutlich zu verringern. Für das laufende Geschäftsjahr gehen wir davon aus, dass wir den Leerstand weiter senken werden. Bei den Mieten erwarten wir eine Entwicklung auf dem Niveau des Geschäftsjahres 2011.

Wohnungsverkäufe: Vorjahreswert wird voraussichtlich überschritten

In Ergänzung zu unserem Geschäftsfeld Bewirtschaftung werden wir auch 2012 den selektiven Verkauf von Wohnungen fortsetzen. Mit dem selektiven Verkauf von Wohnungen folgen wir dem Wunsch vieler Mieter nach Eigentum als Teil ihres Vermögensaufbaus oder ihrer Altersvorsorge. Der Mix aus Mietern und Eigentümern in unseren Wohnquartieren wirkt sich erfahrungsgemäß positiv auf das Wohnumfeld aus. In unserem Privatisierungsprogramm für das laufende Geschäftsjahr bieten wir weiterhin vorrangig Mietern, Selbstnutzern und kleinen Kapitalanlegern Wohnungen zum Kauf an. Gleichzeitig werden wir im Rahmen der Portfoliooptimierung die Bereinigung unseres Immobilienbestands fortsetzen. Im letzten Jahr haben wir weiter konsequent unsere Wohnungsbestände um ertragsschwache Objekte bereinigt. In den nächsten Jahren planen wir die Veräußerung von rund 12.000 Objekten. Vor dem Hintergrund dieser Planung erwarten wir für 2012, dass die Zahl der Wohnungsverkäufe über dem Niveau des Vorjahres liegen wird. Unabhängig von den Planungen können wir unsere Verkaufsaktivitäten einer sich verändernden Nachfragesituation anpassen.

Akquisitionen: Markt bietet weiterhin gute Chancen für Ankäufe

In den letzten fünf Jahren haben wir 12.800 Wohnungen erworben und in die Deutsche Annington Immobilien Gruppe integriert. Die erfolgreiche Integration der gekauften Wohnungsbestände sehen wir als Beleg für das Funktionieren unserer Wachstumsstrategie. Auch in Zukunft wollen wir den Weg der sinnvollen Ergänzung unseres Immobilienportfolios weitergehen. Maßgebliches Entscheidungskriterium bleibt für uns, dass die angebotenen Wohnungsbestände mit der strategischen Linie der Deutschen Annington übereinstimmen und dass der Erwerb wirtschaftlich sinnvoll ist. Im sich nach der Finanzkrise gerade wieder belebenden Immobilienmarkt sehen wir gute Chancen für weitere Ankäufe. Optionen, die wir hierbei als attraktiv bewerten, werden wir in den kommenden Monaten intensiv weiterverfolgen.

Ertragslage: Adjusted EBITDA und FFO über Vorjahresniveau

Unser Ziel für das laufende Geschäftsjahr ist es, den wirtschaftlich erfolgreichen Kurs des Unternehmens fortzusetzen. Unsere Kennzahlen haben im letzten Geschäftsjahr unsere Erwartungen übertroffen. Auch für 2012 rechnen wir mit einer positiven Geschäftsentwicklung. Vor dem Hintergrund unserer heutigen Erwartungen und Annahmen gehen wir davon aus, dass die Erlöse aus der Bewirtschaftung sowie unsere beiden wichtigsten Kennzahlen adjusted EBITDA und FFO über dem hohen Niveau von 2011 liegen werden.

Für 2013 erwarten wir unter Berücksichtigung der voraussichtlichen Entwicklung der Mieten, Leerstände, Vermietungsquote, Verkäufe sowie der Annahme, dass sich die Leistungsfähigkeit unseres Unternehmens weiter erhöht, ein adjusted EBITDA und ein FFO über den Werten des Jahres 2012. Hierbei gehen wir davon aus, dass sich die

Finanzierungsbedingungen auch im zweiten Halbjahr 2013 auf dem Niveau bewegen werden, wie bei der Mitte des Jahres 2013 auslaufenden GRAND-Finanzierung.

Insgesamt wollen wir die führende Marktposition der Deutschen Annington in den kommenden Jahren weiter ausbauen – genauso wie die Stärken unserer Gruppe im Sinne einer langfristig stabilen Geschäfts- und Ertragsentwicklung. Dazu werden wir auch 2012 die Organisationsstruktur überprüfen – mit der Vorgabe, die Ressourcennutzung effizient auf unser Immobiliengeschäft auszurichten.

Es bleibt darauf hinzuweisen, dass unvorhersehbare Entwicklungen und Ereignisse Anpassungen in der Erwartungshaltung nach sich ziehen und damit auch zu Abweichungen zu den prognostizierten Werten führen können.