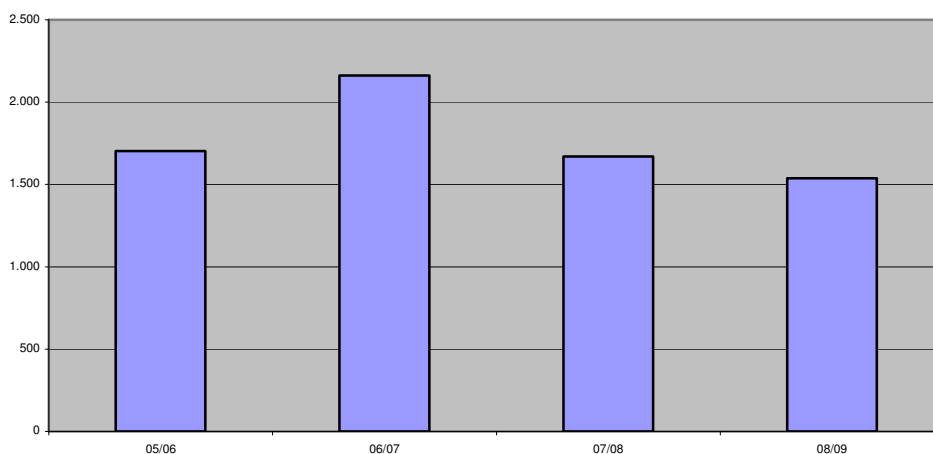


Erläuterungen zum Jahresabschluss und zur Vermögensverwaltung

Der Jahresabschluss wurde durch unabhängige Wirtschaftsprüfer geprüft und mit einem uneingeschränkten Testat versehen. Es handelt es sich wie im Vorjahr um einen mit dem landwirtschaftlichen Betrieb Kalkhorst konsolidierten Jahresabschluss, die nachfolgenden Angaben beziehen sich auf die Stiftung vor Konsolidierung des Kalkhorster Betriebes.

Die durch den Stifter geprägte, sachwertorientierte Anlagepolitik wurde beibehalten, die Struktur entspricht im Wesentlichen der des Vorjahres. Der schwieriger gewordenen Lage am Immobilienmarkt ist die Stiftung durch den erfolgreichen Umbau von Leerständen zu Bürocentern begegnet. Wie bereits im letzten Jahrbuch berichtet ist diese Modernisierung überwiegend als Aufwand zu verbuchen. Somit war im abgelaufenen Geschäftsjahr trotz bereits wieder deutlich gesteigener Mieteinnahmen (T€ 3.164 nach T€ 2.784) noch einmal ein Rückgang des Ergebnisses aus der Vermögensverwaltung (T€ 1.537 nach T€ 1.669) zu verzeichnen. Da die Mittelverwendung durch diesen Sondereffekt nicht beeinträchtigt werden soll, weist die Stiftung nun erneut einen Jahresfehlbetrag und einmalig auch einen negativen Mittelvortrag aus. Für das folgende Geschäftsjahr erwarten wir dann aber wieder einen erheblich höheren Beitrag aus der Immobilienbewirtschaftung und somit auch des Ergebnisses aus der Vermögensverwaltung.

Ergebnis aus Vermögensverwaltung inT€



Die unmittelbaren Auswirkungen der Finanz- und Wirtschaftskrise auf die Ertrags- und Vermögenslage der Stiftung waren im abgelaufenen Geschäftsjahr aufgrund des relativ kleinen Engagements am Aktienmarkt vergleichsweise gering. Die größere Bedeutung fällt hier der weiteren Entwicklung des Zinsniveaus zu, da die Liquidität aus fällig werdenden festverzinslichen Wertpapieren derzeit nur zu deutlich geringeren Renditen neu angelegt werden kann.

Zusammenfassend erwarten wir für das nächste Geschäftsjahr sowohl wieder den Ausweis eines Jahresüberschusses als auch eines positiven Mittelvortrages.