

Geschäftsbericht per 30. September 2014

# Anlagestiftung **Adimora**

Immobilien-Anlagestiftung Adimora

**Geschäftsbericht per 30. September 2014**

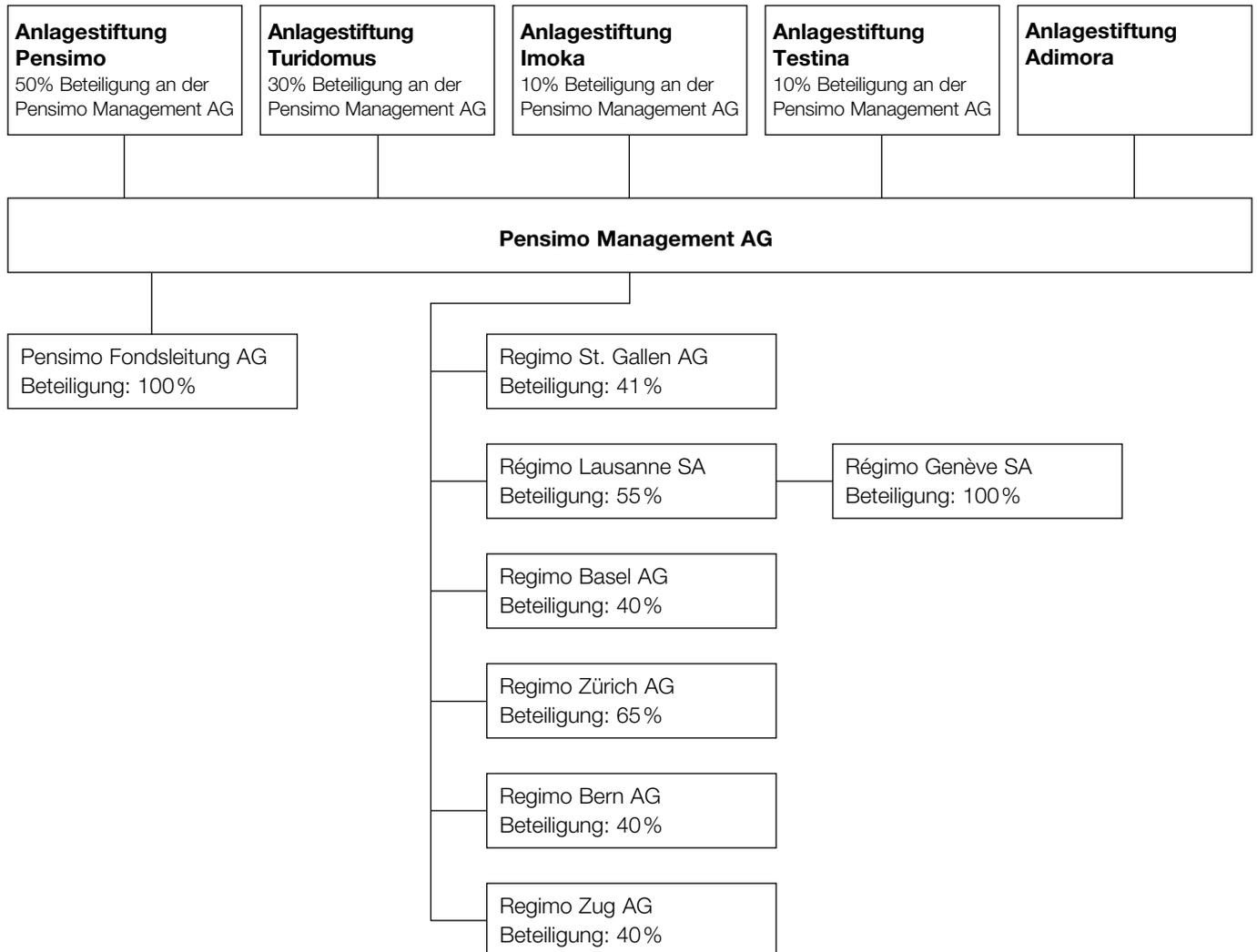
**Geschäftsführung  
Pensimo Management AG**

**Pensimo Management AG**

Obstgartenstrasse 19  
Postfach 246, CH-8042 Zürich  
Telefon +41 43 255 21 00  
Telefax +41 43 255 21 01  
kontakt@pensimo.ch  
www.pensimo.ch

Organe	3
Struktur der Pensimo Gruppe	4
Allgemeine Angaben	5
Die Anlagestiftung Adimora im Überblick	6
Jahresbericht	7–9
Jahresrechnung	10–11
Vermögensrechnung per 30. September	10
Erfolgsrechnung vom 1. Oktober bis 30. September	11
Grundstücksverzeichnis	12–13
Stammvermögen per 30. September	14
Anhang	15–21
Grundlagen und Organisation	15
Anleger	17
Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze	17
Erläuterung der Vermögensanlage und des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage	18
Erläuterung weiterer Positionen der Vermögens- und Erfolgsrechnung	20
Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage	21
Ereignisse nach dem Bilanzstichtag	21
Bericht der Revisionsstelle	22–23
Bericht der Schätzungsexperten	24–25
Entwicklung der Anlagestiftung Adimora 2010 bis 2014	26

Stiftungsrat	<b>Dr. Andreas Flury</b> , Präsident, seit 5.3.2014 <b>Michel Gut</b> , Vizepräsident <b>Andi Hoppler</b> <b>Markus Staudenmaier</b> <b>Ulrich Walt</b>
Anlagekommission	<b>Michel Gut</b> , Präsident <b>Andi Hoppler</b> <b>Richard Hunziker</b> <b>David Saxer</b> <b>Hans-Peter Schwab</b> <b>Roland Stockmann</b>
Geschäftsführung	<b>Pensimo Management AG</b>
Mandatsleiterin	<b>Astrid Heymann</b>
Schätzungsexperten	<b>Martin Hofer</b> , Wüest & Partner AG <b>Pascal Marazzi-de Lima</b> , Wüest & Partner AG
Revisionsstelle	<b>Deloitte AG</b>



Das Ziel der Anlagestiftung Adimora ist die gemeinsame Anlage von Vermögenswerten der beruflichen Vorsorge in Schweizer Immobilien. Wir handeln im Interesse unserer Anleger und ihrer Destinatäre. Die Anlagestiftung Adimora investiert in Liegenschaften, welche einen angemessenen Ausbaustandard mit einem Mietzins verbinden, der auch für Haushalte mit tieferen Einkommen erschwinglich ist. Sie geht dabei davon aus, dass gerade dieses Mietwohnungssegment langfristig eine stabile Nachfrage aufweisen wird.

Allgemeine Angaben und Erläuterungen über die Anlagestiftung Adimora sind im Leitbild, in den Statuten, im Reglement, in den Anlagerichtlinien und im Prospekt enthalten. Diese Dokumente können bei der Pensimo Management AG bezogen oder im Internet unter [www.pensimo.ch](http://www.pensimo.ch) als PDF-Dateien heruntergeladen werden.

Die Ansprüche gegenüber der Anlagestiftung Adimora sind nach Art. 56 der Verordnung (BVV 2) zum Bundesgesetz über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG) vom 25. Juni 1982 eine im Rahmen der Bundesgesetzgebung für Vorsorgeeinrichtungen vorgesehene Immobilien-Anlage, Valoren-Nr. 14.983.583, ISIN CH 014 983 583 4.

Die Mindestgliederung der Vermögens- und Erfolgsrechnung richtet sich nach den Vorgaben der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen).

Eckdaten	30.09.2014	30.09.2013
Nettovermögen in CHF	114'977'258.12	79'772'723.95
Anzahl Ansprüche	107'000	77'000
Inventarwert pro Anspruch nach Ausschüttung in CHF	1'039.55	1'006.01
Ausschüttung pro Anspruch in CHF	35.00	30.00

Kennzahlen <sup>1)</sup>	30.09.2014	30.09.2013
Mietzinsausfallquote (Ertragsausfallquote)	3.31%	5.67%
Fremdfinanzierungsquote	24.37%	27.40%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	80.92%	80.55%
Betriebsaufwandquote (TER <sub>ISA</sub> (GAV))	0.39%	0.48%
Betriebsaufwandquote (TER <sub>ISA</sub> (NAV))	0.53%	0.64%
Eigenkapitalrendite (ROE)	6.38%	2.05%
Ausschüttungsrendite	3.26%	2.90%
Ausschüttungsquote (Payout ratio)	73.19%	86.21%
Anlagerendite	6.81%	1.87%

<sup>1)</sup> Die Definition der Kennzahlen richtet sich nach der Fachinformation der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen).

## Vermögensrechnung

## Investitionen und Desinvestitionen

Die Investitions- und Desinvestitionstätigkeit vom 1. Oktober 2013 bis 30. September 2014 kann wie folgt beschrieben werden:

Kauf Ecublens, Avenue du Tir Fédéral 38, 40	16'882'900
Neubau Bern, von-Gunten-Strasse 7	562'000
Neubau Dübendorf, Am Wasser 6, 15	8'233'000
Neubau Winterthur, Dättnauerstrasse 131–163	14'002'000
Total Investitionen 2013/14 in CHF	39'679'900
Verkäufe	Keine
Total Desinvestitionen 2013/14 in CHF	0

## Marktwertschätzungen und Inventarwert

Das Total der von den Experten per 30. September 2014 ermittelten Marktwerte der Liegenschaften der Anlagestiftung Adimora beträgt CHF 154'900'000.– (Vorjahr CHF 112'030'000.–). Die Marktwerte wurden wiederum mit der DCF-Methode (Discounted Cashflow) auf der Basis der Nettoerträge geschätzt. Die pro Liegenschaft individuell festgelegten Diskontierungssätze liegen zwischen 3.99% (Vorjahr 3.99%) und 4.20% (Vorjahr 4.40%). Der durchschnittliche Diskontierungssatz der Bestandesliegenschaften und der neu dazugekauften beträgt 4.05% (Vorjahr 4.17%). Weitere Angaben hierzu sind dem Bericht der Schätzungsexperten zu entnehmen. Der Inventarwert eines Anspruches beläuft sich per 30. September 2014 auf CHF 1'039.55 (Vorjahr CHF 1'006.01) nach Ausschüttung. Über das gesamte Portfolio der Bestandesliegenschaften haben unter anderem die Absenkung der Diskontierungssätze, die leichte Zunahme des Mietzinspotenzials sowie die Abnahme des langfristigen Liegenschaftenaufwands zu einer positiven Wertsteigerung von 2.08% geführt. Die Abwertungen einzelner Liegenschaften konnten damit vollständig kompensiert werden.

## Emissionstätigkeit

Per 21. März 2014 erfolgte eine Emission von 15'000 Ansprüchen im Vorzeichnungsrecht der bisherigen Anleger sowie eine Emission von 15'000 Ansprüchen unter Ausschluss des Vorzeichnungsrechts der bisherigen Anleger zu Gunsten der Pensionskasse comPlan.

Durch die Emissionstätigkeit flossen der Anlagegruppe Omega zusätzliche eigene Mittel in der Höhe von CHF 30'180'300.– zu, welche für die laufende Investitionstätigkeit verwendet wurden. Am Bilanzstichtag waren keine Ansprüche zur Rückzahlung gekündigt.

## Erfolgsrechnung

## Erträge

Der Soll-Mietertrag nahm gegenüber dem Geschäftsjahr 2012/13 um 90.2% auf CHF 6'482'776.65 zu. Die Zunahme ist im Wesentlichen auf den Neuerwerb der Liegenschaften gegen Ende des Geschäftsjahres 2012/13 zurückzuführen. Zu Beginn des Geschäftsjahres 2013/14 konnte zudem die Liegenschaft Avenue du Tir Fédéral 38, 40 in Ecublens erworben werden.

Die Mietzinsausfallquote über alle Liegenschaften beträgt 3.31% (CHF 214'406.50) des Soll-Nettomietzinses gegenüber 5.67% (CHF 193'350.90) im Vorjahr. Die Leerstände in der Liegenschaft Hans-Hugi-Strasse 5, 7, Silbergasse 2, 4 in Biel machen den Grossteil aus und belaufen sich auf rund CHF 121'000.–. Dies betrifft leerstehende Geschäftsflächen, die im Frühjahr 2014 bis auf eine grössere Praxiseinheit und eine Ladenfläche im Erdgeschoss in Wohnungen zurückgebaut wurden und im August 2014 vermietet werden konnten. Die übrigen Liegenschaften sind voll vermietet. Die Mieterfluktuation ist jedoch gegenüber dem Vorjahr leicht erhöht.

## Aufwendungen

Die Aufwendungen für Hypothekarzinsen sind um CHF 126'297.36 auf CHF 181'548.88 gestiegen. Grund hierfür ist das grössere Gesamtvolumen des Portfolios. Per 30. September 2014 beträgt die Fremdfinanzierungsquote 24.37%. Der Aufwand für die Instandhaltung (ordentlicher Unterhalt und Reparaturen) belief sich im Berichtsjahr auf CHF 820'689.90 (Vorjahr CHF 247'395.45) und machte somit 13.08% (Vorjahr 7.69%) des Mietertrags netto aus. Für die Instandsetzung (ausserordentlicher Unterhalt und Erneuerungen) wurden total CHF 137'516.10 (Vorjahr CHF 626'135.90) bzw. 2.19% (Vorjahr 19.47%) des Mietertrags netto aufgewendet.

Verpflichtungen  
der Anlagegruppe

Am Bilanzstichtag bestanden folgende Beschlüsse und Verpflichtungen der Anlagekommission im Zusammenhang mit der Investitionstätigkeit der Anlagestiftung Adimora:

	Investitions- beschluss	Investiert	Offene Ver- pflichtungen
Bern, von-Gunten-Strasse 7	4'490'000	962'000	3'528'000
Dübendorf, Am Wasser 6, 15	28'000'000	14'053'000	13'947'000
Winterthur-Dättlau, Dättlauerstrasse 131-163	39'416'000	23'572'000	15'844'000
Total Verpflichtungen per 30.09.2014 in CHF	71'906'000	38'587'000	33'319'000

## Compliance

Aufgrund des Aufbauprozesses werden die Bestimmungen der Anlagerichtlinien mit Ausnahme von Artikel 2, Ziffer II, eingehalten.

## Ausschüttung

Der Nettoertrag des Rechnungsjahres 2013/14 beträgt CHF 5'117'134.17. Zusammen mit dem Gewinnvortrag des Vorjahres (CHF 1'082'783.95) steht ein Betrag von CHF 6'199'918.12 zur Ausschüttung zur Verfügung. Der Stiftungsrat hat den zur Ausschüttung vorgesehenen Betrag von CHF 35.- (Vorjahr CHF 30.-) je Anspruch festgelegt. Dies entspricht einer Ausschüttungsrendite von 3.26% (Vorjahr 2.90%). Gleichzeitig konnte der Vortrag auf die neue Rechnung um CHF 1'372'134.17 angehoben werden. Die Anlagerendite beläuft sich auf 6.81% (Vorjahr 1.87%).

### **Anträge an die Anlegerversammlung**

---

Gestützt auf Art. 8, Abs. IV lit. d und e der Statuten, stellen wir Ihnen folgende Anträge:

1. Der Jahresbericht für das Geschäftsjahr 2013/14 sei zu genehmigen.
2. Die Jahresrechnungen des Stammvermögens und der Anlagegruppe für das Geschäftsjahr 2013/14 seien zu genehmigen.
3. Dem Stiftungsrat sei für das Geschäftsjahr 2013/14 Entlastung zu erteilen.

Zürich, 24. November 2014

### **Immobilien-Anlagestiftung Adimora**

**Dr. Andreas Flury**  
Präsident des Stiftungsrates

**Astrid Heymann**  
Mandatsleiterin

## Vermögensrechnung per 30. September

	Marktwert 2014 CHF	Marktwert 2013 CHF
<b>Aktiven</b>		
Immobilien		
Bauland (inklusive Abbruchprojekte)	0.00	0.00
Angefangene Bauten (inklusive Land)	38'587'000.00	15'790'000.00
Fertige Bauten (inklusive Land)	116'313'000.00	96'240'000.00
<b>Total Immobilien</b>	<b>154'900'000.00</b>	<b>112'030'000.00</b>
Sonstige Vermögenswerte		
Flüssige Mittel	78'822.62	31'928.12
Rechnungsabgrenzungen	1'551.46	1'022.81
Kurzfristige Forderungen	0.00	387'460.70
Langfristige Forderungen	0.00	0.00
Beteiligungen	0.00	0.00
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>154'980'374.08</b>	<b>112'450'411.63</b>
<b>Passiven</b>		
Hypothekarschulden	37'750'000.00	30'700'000.00
Langfristige Verbindlichkeiten	105'840.05	104'275.90
Rechnungsabgrenzungen	109'779.13	106'452.50
Kurzfristige Verbindlichkeiten	210'496.78	826'959.28
<b>Nettovermögen vor geschätzten Liquidationssteuern</b>	<b>116'804'258.12</b>	<b>80'712'723.95</b>
Geschätzte Liquidationssteuern	1'827'000.00	940'000.00
<b>Nettovermögen</b>	<b>114'977'258.12</b>	<b>79'772'723.95</b>
<b>Anzahl Ansprüche im Umlauf</b>		
Stand 1.10.	77'000	40'000
Veränderungen im Berichtsjahr	30'000	37'000
Stand 30.9.	107'000	77'000
<b>Inventarwert pro Anspruch vor Ausschüttung</b>	<b>1'074.55</b>	<b>1'036.01</b>
Ausschüttung	35.00	30.00
<b>Inventarwert pro Anspruch nach Ausschüttung</b>	<b>1'039.55</b>	<b>1'006.01</b>
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres je Anspruch</b>	<b>47.82</b>	<b>34.80</b>
Anzahl der am Abschlusstag gekündigten Ansprüche	0	0
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>		
Nettovermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	79'772'723.95	40'680'811.06
Zeichnungen	30'180'300.00	37'459'540.00
Rücknahmen	0.00	0.00
Ausschüttung an die Inhaber von Ansprüchen	-2'310'000.00	0.00
Gesamterfolg des Geschäftsjahres	7'334'234.17	1'632'372.89
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	114'977'258.12	79'772'723.95

## Erfolgsrechnung vom 1. Oktober bis 30. September

	2014 CHF	2013 CHF
<b>Mietertrag netto</b>	<b>6'272'515.65</b>	<b>3'216'466.90</b>
Soll-Mietertrag	6'482'776.65	3'408'523.80
./. Minderertrag Leerstand	-217'416.50	-194'091.50
./. Inkassoverluste auf Mietzinsen und Nebenkostenforderungen	3'010.00	740.60
Übrige Erträge aus Liegenschaften	4'145.50	1'294.00
<b>Unterhalt Immobilien</b>	<b>-958'206.00</b>	<b>-873'531.35</b>
Instandhaltung	-820'689.90	-247'395.45
Instandsetzung	-137'516.10	-626'135.90
<b>Operativer Aufwand</b>	<b>-632'876.60</b>	<b>-284'472.85</b>
Ver- und Entsorgungskosten	-22'781.80	-13'868.65
Heiz- und Betriebskosten (inkl. Hauswartung)	-131'013.35	-38'726.70
Delkredere	0.00	0.00
Versicherung	-68'037.10	-23'966.90
Bewirtschaftungshonorare	-273'182.45	-146'541.60
Vermietungs- und Insertionskosten	-31'145.60	-13'420.70
Übriger operativer Aufwand	-17'523.85	-13'541.80
Steuern und Abgaben	-89'192.45	-34'406.50
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>4'681'433.05</b>	<b>2'058'462.70</b>
<b>Sonstige Erträge</b>	<b>645'707.35</b>	<b>182'138.18</b>
Aktivzinsen	0.00	285.05
Aktivierte Bauzinsen	307'907.35	75'153.13
Baurechtszinsertrag	0.00	0.00
Übrige Erträge	337'800.00	106'700.00
<b>Finanzierungsaufwand</b>	<b>-467'123.08</b>	<b>-94'401.69</b>
Hypothekarzinsen	-181'548.88	-55'251.52
Sonstige Passivzinsen/Finanzaufwand	-138'424.20	-1'650.17
Baurechtszinsaufwand	-147'150.00	-37'500.00
<b>Verwaltungsaufwand</b>	<b>-241'783.15</b>	<b>-238'386.30</b>
Vergütung Geschäftsführung	-63'012.60	-36'812.05
Schätzungs- und Revisionsaufwand	-20'072.00	-19'276.00
Übriger Verwaltungsaufwand	-158'698.55	-182'298.25
<b>Ertrag / Aufwand aus Mutationen Ansprüche</b>	<b>498'900.00</b>	<b>771'660.00</b>
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	498'900.00	771'660.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	0.00	0.00
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>5'117'134.17</b>	<b>2'679'472.89</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	0.00	0.00
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>5'117'134.17</b>	<b>2'679'472.89</b>
<b>Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>2'217'100.00</b>	<b>-1'047'100.00</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	3'104'100.00	-684'100.00
Veränderung latente Steuern	-887'000.00	-363'000.00
<b>Gesamterfolg des Rechnungsjahres</b>	<b>7'334'234.17</b>	<b>1'632'372.89</b>
<b>Ausschüttung und Verwendung des Erfolges</b>		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	5'117'134.17	2'679'472.89
Vortrag des Vorjahres	1'082'783.95	713'311.06
<b>Zur Ausschüttung verfügbarer Betrag</b>	<b>6'199'918.12</b>	<b>3'392'783.95</b>
Zur Ausschüttung vorgesehener Betrag	3'745'000.00	2'310'000.00
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>2'454'918.12</b>	<b>1'082'783.95</b>

			Grundstückfläche in m²	1-1½-Zimmer-Wohnungen	2-2½-Zimmer-Wohnungen	3-3½-Zimmer-Wohnungen	4-4½-Zimmer-Wohnungen	5 und mehr Zimmer-Wohnungen	Parking	Diverse	Kommerzielle Nutzflächen in m²	Buchwert CHF	Versicherungswert CHF	Marktwert CHF	Bruttoertrag CHF
Fertige Bauten	<b>Basel</b>	Hechtlacker 44	BR	0	32	32	16	1	87	0	86	24'787'000	19'896'000	24'920'000	1'408'736
	<b>Biel</b>	Hans-Hugi-Strasse 5, 7, Silbergasse 2, 4	1'293	27	15	8	12	0	40	29	1'710	17'547'200	19'700'000	17'800'000	939'468
	<b>Chiasso</b>	Via B. Fontana 6, 8, 10	3'160	0	12	18	0	6	32	0	370	6'616'300	8'717'000	6'281'000	389'089
	<b>Chur</b>	Aspermontstrasse 17	4'217	20	1	39	19	0	89	0	0	18'242'900	18'661'200	18'690'000	1'114'748
	<b>Ecublens</b>	Avenue du Tir Fédéral 38, 40	4'886	2	32	30	16	0	85	0	0	16'882'900	13'658'300	18'070'000	806'373
	<b>Kerzers</b>	Widacker 1, 3	1'983	0	8	6	6	0	27	1	0	3'857'400	5'878'100	4'249'000	217'092
	<b>La Tour-de-Peilz</b>	Chemin des Pléiades 8	1'243	0	6	6	0	3	17	0	214	4'669'400	4'283'800	4'999'000	255'702
	<b>Lyss</b>	Knospenweg 2, 4, 4a, 6, 6a, 8	2'962	0	3	23	14	1	33	0	10	8'449'300	8'879'200	8'430'000	472'717
	<b>Nidau</b>	Lyss-Strasse 69, 71	1'921	0	8	11	11	0	28	0	0	6'540'000	7'444'200	6'741'000	370'442
	<b>Renens</b>	Route de Lausanne 39, 41	2'278	0	12	16	3	0	19	0	297	5'756'100	6'197'900	6'133'000	298'149
	<b>Total</b>	<b>Fertige Bauten</b>	<b>23'943</b>	<b>49</b>	<b>129</b>	<b>189</b>	<b>97</b>	<b>11</b>	<b>457</b>	<b>30</b>	<b>2'687</b>	<b>113'348'500</b>	<b>113'315'700</b>	<b>116'313'000</b>	<b>6'272'516</b>
Angefangene Bauten	<b>Bern</b>	von-Gunten-Strasse 7										962'000	0	962'000	0
	<b>Dübendorf</b>	Am Wasser 6, 15										14'053'000	0	14'053'000	0
	<b>Winterthur</b>	Dättnauerstrasse 131-163										23'572'000	0	23'572'000	0
	<b>Total</b>	<b>Angefangene Bauten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38'587'000</b>	<b>0</b>	<b>38'587'000</b>	<b>0</b>
Bauland	<b>Total</b>	<b>Bauland (inklusive Abbruchobjekte)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Total Grundstücksverzeichnis	<b>Bauland (inklusive Abbruchobjekte)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Angefangene Bauten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38'587'000</b>	<b>0</b>	<b>38'587'000</b>	<b>0</b>	
	<b>Fertige Bauten</b>	<b>23'943</b>	<b>49</b>	<b>129</b>	<b>189</b>	<b>97</b>	<b>11</b>	<b>457</b>	<b>30</b>	<b>2'687</b>	<b>113'348'500</b>	<b>113'315'700</b>	<b>116'313'000</b>	<b>6'272'516</b>	
	<b>Total fertige / angefangene Bauten / Bauland (inklusive Abbruchobjekte)</b>	<b>23'943</b>	<b>49</b>	<b>129</b>	<b>189</b>	<b>97</b>	<b>11</b>	<b>457</b>	<b>30</b>	<b>2'687</b>	<b>151'935'500</b>	<b>113'315'700</b>	<b>154'900'000</b>	<b>6'272'516</b>	

## Aufstellung der Käufe und Verkäufe:

Käufe: Ecublens, Avenue du Tir Fédéral 38, 40 per 01.11.2013

Verkäufe: Keine

**Bilanz per 30. September**

	2014	2013
<b>Aktiven</b>	CHF	CHF
Flüssige Mittel	0.00	0.00
Darlehen*	105'840.05	104'275.90
<b>Total Aktiven</b>	<b>105'840.05</b>	<b>104'275.90</b>

<b>Stammvermögen</b>	CHF	CHF
Widmungsvermögen	100'000.00	100'000.00
Gewinnvortrag	4'275.90	2'734.90
Ertragsüberschuss	1'564.15	1'541.00
<b>Total Stammvermögen</b>	<b>105'840.05</b>	<b>104'275.90</b>

**Erfolgsrechnung vom 1. Oktober bis 30. September**

<b>Aufwand</b>	2014	2013
	CHF	CHF
Sonstige Aufwendungen	0.00	0.00
<b>Total Aufwand</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

<b>Ertrag</b>	CHF	CHF
Zinsertrag	1'564.15	1'541.00
<b>Total Ertrag</b>	<b>1'564.15</b>	<b>1'541.00</b>
<b>Ertragsüberschuss</b>	<b>1'564.15</b>	<b>1'541.00</b>

**Verwendung des Ertragsüberschusses**

	2014	2013
	CHF	CHF
Übertrag auf Stammvermögen	1'564.15	1'541.00
<b>Total Ertragsüberschuss</b>	<b>1'564.15</b>	<b>1'541.00</b>

\* Darlehen an die Anlagestiftung Adimora Anlagegruppe Omega

## Grundlagen und Organisation

Rechtsform und Zweck	Die Anlagestiftung Adimora ist eine Stiftung im Sinne von Art. 80ff. des Schweizerischen Zivilgesetzbuches (ZGB), in Verbindung mit Art. 53ff. des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG). Sie hat ihren Sitz in Zürich. Die Anlagestiftung führt die Anlagegruppe Omega und bezweckt die gemeinsame Anlage und Verwaltung der ihr von den Vorsorgeeinrichtungen anvertrauten Vorsorgegelder in Immobilien. Die Ansprüche gegenüber der Anlagestiftung Adimora sind nach Art. 56 der Verordnung (BVV 2) zum Bundesgesetz über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG) vom 25. Juni 1982 eine im Rahmen der Bundesgesetzgebung für Vorsorgeeinrichtungen vorgesehene Immobilien-Anlage.
Urkunden und Reglemente	Es bestehen folgende Urkunden und Reglemente: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Leitbild vom 24. September 2013</li> <li>• Statuten vom 17. Januar 2014</li> <li>• Reglement vom 26. November 2013</li> <li>• Anlagerichtlinien vom 24. September 2013</li> <li>• Organisationsreglement vom 24. September 2013</li> </ul>
Prospekt	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Prospekt vom 30. September 2014</li> </ul>
Organisation	<p><u>Anlegerversammlung</u></p> <p>Die Anlegerversammlung ist das oberste Organ der Stiftung und wird durch die Anleger gebildet. Sie hat insbesondere folgende Aufgaben:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Wahl der Mitglieder des Stiftungsrates</li> <li>• Wahl des Präsidenten des Stiftungsrates für die gleiche Amtsdauer wie für den Stiftungsrat</li> <li>• Wahl der Revisionsstelle</li> <li>• Genehmigung der Jahresrechnung</li> <li>• Genehmigung des jährlichen Berichtes des Stiftungsrates</li> <li>• Genehmigung und Änderung des Reglements</li> <li>• Anträge an die Aufsichtsbehörde zur Änderung der Statuten</li> <li>• Antrag an die Aufsichtsbehörde auf Fusion oder Auflösung der Stiftung</li> <li>• Genehmigung von Beteiligungen an nicht kotierten schweizerischen Aktiengesellschaften im Stammvermögen</li> <li>• Genehmigung von Tochtergesellschaften im Stammvermögen</li> </ul> <p><u>Stiftungsrat</u></p> <p>Der Stiftungsrat sorgt für die operative Verwirklichung des Stiftungszwecks. Hierzu verfügt er über alle Kompetenzen, soweit diese nicht der Versammlung zustehen. Er leitet die Stiftung gemäss Gesetz und Verordnungen, den Bestimmungen von Statuten und Reglement sowie den Weisungen der Aufsichtsbehörde.</p> <p>Der Stiftungsrat vertritt die Stiftung nach aussen. Er bestimmt die zeichnungsberechtigten Personen sowie die Art ihrer Zeichnungsberechtigung. Er ernennt die Geschäftsführung, kann Aufgaben und Kompetenzen delegieren und erlässt ein Organisationsreglement.</p> <p>Der Stiftungsrat erlässt die Anlagerichtlinien und genehmigt oder ändert das Leitbild der Anlagestiftung unter Beachtung der gesetzlichen Bestimmungen.</p>

#### Zusammensetzung Stiftungsrat

---

Dr. Andreas Flury, Otelfingen, Präsident, seit 5.3.2014

Michel Gut, Lausanne, Vizepräsident

Andi Hoppler, Zürich, Pensionskasse Stadt Zürich

Markus Staudenmaier, Bassersdorf, PFS Pension Fund Services AG

Ulrich Walt, Uitikon, Pensionskassen Management AG

#### Anlagekommission

---

Der Stiftungsrat hat die Anlage des Vermögens und die Aufsicht über die Geschäftsführung an die Anlagekommission delegiert.

#### Zusammensetzung Anlagekommission

---

Michel Gut, Lausanne, Präsident

Andi Hoppler, Zürich

Richard Hunziker, St. Gallen

David Saxer, Jonschwil

Hans-Peter Schwab, Biel

Roland Stockmann, Zürich

#### Geschäftsführung

---

Die Pensimo Management AG, Zürich, ist für die Führung und Abwicklung der laufenden Geschäftstätigkeit und das Portfoliomanagement verantwortlich. Als Mandatsleiterin fungiert Astrid Heymann.

Gestützt auf Art. 7, des Organisationsreglements hat der Stiftungsrat mit der Pensimo Management AG einen Geschäftsführungsvertrag abgeschlossen.

#### Betriebsaufwandquote

#### Betriebsaufwandquote

---

Die Betriebsaufwandquote ( $TER_{ISA}$  (NAV)) beträgt 0.53%.

#### Revisionsstelle, Aufsichtsbehörde, Schätzungsexperten, Compliance Officer

#### Revisionsstelle

---

Die Revisionsstelle Deloitte AG, Zürich, überprüft die Tätigkeiten des Stiftungsrates, der Geschäftsführung und der anderen vom Stiftungsrat beauftragten Stellen und Gremien auf Übereinstimmung mit Statuten, Reglement, Anlagerichtlinien und Gesetzgebung. Sie prüft die Buchführung und die Jahresrechnung der Stiftung. Die Revisionsstelle ist in organisatorischer, personeller und wirtschaftlicher Hinsicht von den Anlegern, den Mitgliedern des Stiftungsrates und von der Geschäftsführung unabhängig.

#### Aufsichtsbehörde

---

Gesetzliche Aufsichtsbehörde über die Anlagestiftungen während des Geschäftsjahres 2013/14 ist die Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV).

#### Schätzungsexperten

---

Die Schätzungsexperten Martin Hofer und Pascal Marazzi-de Lima, Wüest & Partner AG, Zürich, schätzen auf den Abschluss des Rechnungsjahres den Wert der Immobilien.

#### Compliance Officer

---

Die Aufgaben des Compliance Officers werden durch Herrn Thomas Brauchli, Schoch, Auer & Partner, St. Gallen, ausgeübt.

**Anleger**

Beteiligungsverhältnisse per 30. September 2014	GEMINI Sammelstiftung	4'139
	HIAG Pensionskasse	915
	Hilfsfonds der Kalkfabrik Netstal AG	27
	Holcim Pension Fund	6'466
	Patronale Stiftung der HG COMMERCIALE	51
	Pensionskasse der C&A Gruppe	965
	Pensionskasse der Coutts & Co. AG	600
	Pensionskasse der Fixit AG	704
	Pensionskasse der HG COMMERCIALE	815
	Pensionskasse der Holcim (Schweiz) AG	3'000
	Personalvorsorgeeinrichtung der landqart®	188
	Pensionskasse der Marmoran Maxit AG	380
	Personalvorsorgestiftung Matterhorn Gotthard Bahn	897
	Pensionskasse der Rigips AG	315
	Pensionskasse Post	37'706
	Pensionskasse Stadt Zürich	23'002
	Pensionskasse Uri	458
	Personalvorsorge Swissport	7'703
	Personalvorsorgestiftung der Cargologic AG	1'429
	PFS Vorsorgestiftung II	778
Vorsorgeeinrichtung der St. Galler Kantonalbank	1'312	
Vorsorgestiftung der Scobag AG	150	
comPlan	15'000	
<b>Total Ansprüche</b>	<b>107'000</b>	

**Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze**

Rechnungslegung nach Swiss GAAP FER 26 Die Jahresrechnung entspricht in Darstellung und Bewertung sinngemäss den Fachempfehlungen zur Rechnungslegung Swiss GAAP FER 26 und vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Ertragslage («true and fair view»). Die nachfolgend aufgeführten Buchungs- und Bewertungsgrundsätze werden stetig angewendet.

Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze Flüssige Mittel, Forderungen, Verbindlichkeiten  
Die Bewertung der flüssigen Mittel, Forderungen und Verbindlichkeiten erfolgt zum Nominalwert.

**Immobilien**

Die Immobilien werden einmal jährlich durch die Schätzungsexperten, Martin Hofer und Pascal Marazzi-de Lima, der Firma Wüest & Partner AG neu geschätzt. Die Immobilien werden nach der Discounted-Cashflow-Methode bewertet. Dies ist ein Verfahren, bei dem der heutige Immobilienwert aus zukünftigen Einnahmen und Ausgaben (Cashflows) berechnet wird, die auf einen bestimmten Bewertungsstichtag hin diskontiert werden. Die pro Liegenschaft individuell festgelegten Diskontierungssätze liegen zwischen 3.99% (Vorjahr 3.99%) und 4.20% (Vorjahr 4.40%). Der durchschnittliche Diskontierungssatz der Bestandesliegenschaften und der neu dazugekauften beträgt 4.05% (Vorjahr 4.17%). Weitere Details können dem Bericht der Schätzungsexperten (Seiten 24 und 25) entnommen werden.

## Geschätzte Liquidationssteuern

Für alle Liegenschaften werden per Bilanzstichtag die latenten Grundstückgewinnsteuern unter Berücksichtigung der Handänderungssteuer (einschliesslich Gebühren, welche Gemengsteuern darstellen) sowie der Grundbuchgebühren und Notariatskosten berechnet, welche bei einem Verkauf der Liegenschaften anfallen. Die Berechnung der latenten Liquidationssteuern erfolgt durch die PwC AG.

**Erläuterung der Vermögensanlage und des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage**

Organisation der Anlagetätigkeit, Anlagereglement

Die Anlage der Mittel erfolgt nach den Vorgaben der vom Stiftungsrat genehmigten Anlagerichtlinien.

Der Compliance Officer überprüft die Einhaltung dieser Vorschriften regelmässig und erstattet dem Stiftungsrat Bericht.

Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorie per 30. September 2014

Anlagekategorie	CHF	in %
Liquidität	78'822.62	0.05
Forderungen	1'551.46	0.00
Aktien Schweiz (Beteiligung Pensimo Management AG)	0.00	0.00
Immobilien Schweiz	154'900'000.00	99.95
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>154'980'374.08</b>	<b>100.00</b>

Geografische Allokation

Das Portfolio gliedert sich nach Marktregionen wie folgt (Angaben in % der Marktwerte)

Marktregionen	
Zürich	24.3%
Ostschweiz	12.1%
Innerschweiz	0.0%
Nordwestschweiz	16.1%
Bern	21.9%
Südschweiz	4.1%
Genfersee	18.9%
Westschweiz	2.7%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>

Quelle: Wüest & Partner

Derivative Finanzinstrumente

Die Anlagestiftung Adimora tätigt keine Derivatgeschäfte.

Erläuterung des  
Netto-Ergebnisses aus  
Vermögensanlage

Das Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage setzt sich wie folgt zusammen:

	2014	2013
	CHF	CHF
Aktivzinsen	0.00	285.05
<b>Ergebnis Liquidität</b>	<b>0.00</b>	<b>285.05</b>
<b>Ergebnis Forderungen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Realisierter Kapitalgewinn Verkauf PMAG	0.00	0.00
Nicht realisierte Kapitalgewinne Aufwertung PMAG	0.00	0.00
<b>Ergebnis Aktien Schweiz</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Soll-Mietertrag	6'482'776.65	3'408'523.80
./. Minderertrag Leerstand	-217'416.50	-194'091.50
./. Inkassoverluste auf Mietzinsen und Nebenkostenforderungen	3'010.00	740.60
Übrige Erträge aus Liegenschaften	4'145.50	1'294.00
Instandhaltung	-820'689.90	-247'395.45
Instandsetzung	-137'516.10	-626'135.90
Ver- und Entsorgungskosten	-22'781.80	-13'868.65
Heiz- und Betriebskosten (inkl. Hauswartung)	-131'013.35	-38'726.70
Delkredere	0.00	0.00
Versicherung	-68'037.10	-23'966.90
Vermietungs- und Insertionskosten	-31'145.60	-13'420.70
Übriger operativer Aufwand	-17'523.85	-13'541.80
Steuern und Abgaben	-89'192.45	-34'406.50
Aktivierete Bauzinsen	307'907.35	75'153.13
Baurechtszinsertrag	0.00	0.00
Baurechtszinsaufwand	-147'150.00	-37'500.00
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	0.00	0.00
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	3'104'100.00	-684'100.00
Veränderung latente Steuern	-887'000.00	-363'000.00
<b>Ergebnis Immobilien Schweiz</b>	<b>7'332'472.85</b>	<b>1'195'557.43</b>
Hypothekarzinsen	-181'548.88	-55'251.52
Sonstige Passivzinsen/Finanzaufwand	-138'424.20	-1'650.17
<b>Zinsaufwand</b>	<b>-319'973.08</b>	<b>-56'901.69</b>
Bewirtschaftungshonorare	-273'182.45	-146'541.60
Vergütung Geschäftsführung	-63'012.60	-36'812.05
<b>Aufwand Vermögensverwaltung</b>	<b>-336'195.05</b>	<b>-183'353.65</b>
<b>Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage</b>	<b>6'676'304.72</b>	<b>955'587.14</b>
Übrige Erträge	337'800.00	106'700.00
Schätzungs- und Revisionsaufwand	-20'072.00	-19'276.00
Übriger Verwaltungsaufwand	-158'698.55	-182'298.25
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	498'900.00	771'660.00
<b>Gesamterfolg des Rechnungsjahres</b>	<b>7'334'234.17</b>	<b>1'632'372.89</b>

Rückerstattungen  
Vertriebs- und Betreuungs-  
entschädigungen

Mit Bezug auf Art. 40 ASV stellen wir fest: Weder die Pensimo Management AG noch die Anlagestiftung Adimora vereinnahmen oder bezahlen Rückerstattungen, Vertriebs- und Betreuungsent-schädigungen.

Kommissionen

Bei der Ausgabe und der Rücknahme von Ansprüchen wird zugunsten des Anlagevermögens eine Kommission von maximal 2% erhoben. Die Bestimmung der im Einzelfall anzuwendenden Sätze liegt in der Kompetenz des Stiftungsrates. Die direkte Platzierung zurückgenommener Ansprüche bei bisherigen Anlegern erfolgt kommissionsfrei (Art. 13 des Reglements).

Im Berichtsjahr betrug die angewandte Ausgabekommission 0.2% für die Emission von 15'000 Ansprüchen im Vorzeichnungsrecht der bisherigen Anleger und 2.0% für die Emission von 15'000 Ansprüchen unter Ausschluss des Vorzeichnungsrechts der bisherigen Anleger zu Gunsten der Pensionskasse comPlan. Es fand keine Rücknahme von Ansprüchen statt.

Verwaltungsaufwand

Die Verwaltungsaufwendungen betragen insgesamt CHF 241'783.15 (Vorjahr CHF 238'386.30) und setzen sich aus Vergütungen für Geschäftsführung, Schätzungs- und Revisionsaufwand und den übrigen Verwaltungsaufwendungen zusammen. Die Vergütung für Geschäftsführung (all-in-fee, zzgl. 8% MwSt.) beläuft sich für das Geschäftsjahr 2013/2014 auf 0.9% des Soll-Mietertrags pro Jahr. Dies entspricht einer Vergütung von CHF 63'012.60 (Vorjahr CHF 36'812.05). In diesem Geschäftsführungshonorar sind Aufwendungen für den Kauf und Verkauf von Immobilien enthalten. Für Bautreuhandleistungen wurden den Bauprojekten 1.2% der Baukosten belastet. Die übrigen Verwaltungsaufwendungen beinhalten insbesondere die Honorare für die Mitglieder des Stiftungsrats und der Anlagekommission, den Beratungsaufwand sowie die Aufsichtsabgabe.

#### Erläuterung weiterer Positionen der Vermögens- und Erfolgsrechnung

##### Hypothekarschulden

Laufzeit bis	Zinssatz	Bestand in CHF 30.09.2013	Aufnahme	Rückzahlung	Bestand in CHF 30.09.2014
16.09.2013 – 15.10.2013	0.45%	1'900'000.00	–	–1'900'000.00	0.00
28.02.2014 – 30.09.2014	0.45%	0.00	29'100'000.00	–18'700'000.00	10'400'000.00
18.09.2013 – 21.03.2014	0.45%	5'800'000.00	8'100'000.00	–13'900'000.00	0.00
30.09.2013 – 15.10.2014	0.45%	23'000'000.00	32'950'000.00	–28'600'000.00	27'350'000.00
		<b>30'700'000.00</b>	<b>70'150'000.00</b>	<b>–63'100'000.00</b>	<b>37'750'000.00</b>
Gewichteter durchschnittlicher Zins	<b>0.45%</b>				

**Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage**

---

Verpfändung von Aktiven	Zur Sicherung eigener Verpflichtungen sind Schuldbriefe mit einem Nominalwert von CHF 81'808'160.– (Vorjahr CHF 51'108'160.–) verpfändet. Davon beansprucht werden per Bilanzstichtag CHF 37'750'000.– (Vorjahr 30'700'000.–).
Laufende Rechtsverfahren	Es bestehen keine laufenden Rechtsverfahren.

**Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

---

Es sind keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag eingetreten, welche die Beurteilung der Jahresrechnung 2013/14 wesentlich beeinflussen könnten.

**An die Anlegerversammlung  
der Immobilien-Anlagestiftung Adimora, Zürich**

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der Immobilien-Anlagestiftung Adimora, bestehend aus Vermögens- und Erfolgsrechnungen des Anlagevermögens, Bilanz und Erfolgsrechnung des Stammvermögens und Anhang (Seiten 6, 10–21), für das am 30. September 2014 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

**Verantwortung des  
Stiftungsrates**

Der Stiftungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, den Statuten und den Reglementen verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung einer internen Kontrolle mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Stiftungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

**Verantwortung der  
Revisionsstelle**

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer die interne Kontrolle, soweit diese für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit der internen Kontrolle abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

**Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 30. September 2014 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.

**Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher und anderer Vorschriften**

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung (Art. 9 ASV) und die Unabhängigkeit (Art. 34 BW 2) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

Wir haben die weiteren in Art. 10 ASV und Art. 35 BW 2 vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen.

Der Stiftungsrat ist für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben und die Umsetzung der statutarischen und reglementarischen Bestimmungen zur Organisation, zur Geschäftsführung und zur Vermögensanlage verantwortlich, soweit diese Aufgaben nicht von der Anlegerversammlung wahrgenommen werden.

Wir haben geprüft, ob

- die Organisation und die Geschäftsführung den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen entsprechen und ob eine der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrolle existiert;
- die Vermögensanlage den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen einschliesslich der Anlagerichtlinien entspricht;
- die Vorkehren zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das zuständige Organ hinreichend kontrolliert wird;
- die vom Gesetz verlangten Angaben und Meldungen an die Aufsichtsbehörde gemacht wurden;
- in den offen gelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Anlagestiftung gewahrt sind.

Die Anlagegruppe Omega der Immobilien-Anlagestiftung Adimora befindet sich in der Aufbauphase, weshalb die Anlagerichtlinien (Art. 2 II) nicht eingehalten sind.

Wir bestätigen, mit Ausnahme des im vorstehenden Absatz dargelegten Sachverhalts, dass die diesbezüglichen anwendbaren gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Vorschriften eingehalten sind.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

**Deloitte AG**

Cornelia Herzog  
*Zugelassene Revisionsexpertin*  
*Leitende Revisorin*

Alexander Kosovan  
*Zugelassener Revisionsexperte*

Zürich, 15. Dezember 2014

### **An die Anlegerversammlung der Immobilien-Anlagestiftung Adimora, Zürich**

Die Grundstücke der Anlagestiftung Adimora werden von den Schätzungsexperten Martin Hofer und Pascal Marazzi-de Lima MRICS (beide Partner der Firma Wüest & Partner AG) jährlich auf ihren aktuellen Marktwert bewertet. Die vorliegende Bewertung gilt per 30. September 2014.

#### **Bewertungsstandards und Grundlagen**

Die Schätzungsexperten bewerten die Liegenschaften nach dem Grundsatz eines «fair values», das heisst, der ermittelte Marktwert wird als der mit hoher Wahrscheinlichkeit am Markt zu erzielende Verkaufspreis definiert, der unter fairen Marktbedingungen zum Zeitpunkt der Bewertung am freien Markt zwischen wohl informierten Parteien erzielt werden könnte (IFRS/IAS 40). Extrempositionen nach oben wie nach unten werden damit ausgeschlossen. Bauprojekte oder Immobilien in der Entwicklungsphase werden «at cost» bewertet, das heisst, es werden die bisherigen Anlagekosten durch die Schätzungsexperten geprüft und ausgewiesen (IFRS/IAS 16).

In der Bewertung wird eine hohe Transparenz, Einheitlichkeit, Aktualität und Vollständigkeit gewährleistet. Die massgeblichen gesetzlichen Vorschriften sowie die spezifischen nationalen und internationalen Standards werden eingehalten (Reglementierung börsenkotierter Immobiliengesellschaften der SIX, IFRS, u. a.). Um die Unabhängigkeit der Bewertungen zu gewährleisten und so einen möglichst hohen Grad an Objektivität zu sichern, schliesst die Geschäftstätigkeit der Schätzungsexperten als Partner von Wüest & Partner sowohl den Handel und damit verknüpfte Provisionsgeschäfte als auch die Verwaltung von Immobilien aus. Grundlagen für die Bewertung bilden stets aktuellste Informationen bezüglich der Liegenschaften sowie des Immobilienmarktes. Die Daten und Dokumente zu den Liegenschaften werden vom Eigentümer zur Verfügung gestellt. Deren Richtigkeit wird vorausgesetzt. Alle Immobilienmarktdaten stammen aus den laufend aktualisierten Datenbanken von Wüest & Partner (Immo-Monitoring 2014).

#### **Bewertungsmethode**

Die Liegenschaften der Anlagestiftung Adimora werden nach der Discounted-Cashflow-Methode bewertet. Diese entspricht internationalen Standards und wird auch bei Unternehmensbewertungen angewendet. Sie ist – bei grundsätzlicher Methodenfreiheit in der Immobilienbewertung – im Sinne einer «best practice» anerkannt. Der aktuelle Marktwert einer Immobilie wird bei der DCF-Methode durch die Summe aller in Zukunft zu erwartenden, auf den heutigen Zeitpunkt diskontierten Nettoerträge (vor Steuern, Zinszahlungen, Abschreibungen und Amortisationen = EBITDA) bestimmt. Die Nettoerträge (EBITDA) werden pro Liegenschaft individuell, in Abhängigkeit der jeweiligen Chancen und Risiken, marktgerecht und risikoadjustiert diskontiert. In einer detaillierten Berichterstattung pro Liegenschaft werden alle zu erwartenden Zahlungsströme offen gelegt und damit eine grösstmögliche Transparenz geschaffen. Im Report wird auf die wesentlichen Veränderungen gegenüber der letzten Bewertung hingewiesen.

**Bewertungsergebnisse  
per 30. September 2014**

Per 30. September 2014 wird der Marktwert für das Portfolio der Anlagestiftung Adimora mit 13 Liegenschaften auf CHF 154'900'000.– geschätzt (2013: CHF 112'030'000.–). In der Berichtsperiode vom 1. Oktober 2013 bis 30. September 2014 wurde 1 Liegenschaft neu erworben, keine Liegenschaft wurde veräussert. 3 sich in Planung befindende Überbauungen wurden «at cost» bewertet.

Von den 9 Liegenschaften, die sich über die gesamte Berichtsperiode hinweg im Portfolio befanden, wurden 3 Liegenschaften abgewertet und 6 Liegenschaften aufgewertet. In der Summe fand eine Aufwertung von 2.08 Prozent statt (+ CHF 2'003'000.– gegenüber 2013).

Die Aufwertungen sind hauptsächlich durch den Markt getrieben, sprich die Diskontierung konnte aufgrund von verringerten Renditeerwartungen nochmals gesenkt werden. Diesen Effekt etwas gemindert haben bei diversen Liegenschaften die höheren eingestellten Investitionen in den ersten Jahren.

Zürich, den 6. Oktober 2014

Die Schätzungsexperten

Martin Hofer (Experte)

Pascal Marazzi-de Lima (Experte)

Abschluss per 30.09.	Anzahl Ansprüche	Inventarwert nach Ausschüttung  in CHF	Ausschüttung pro Anspruch und Ertragsjahr  in CHF	Ausschüttungs- rendite  in %	Anlagerendite  in %
2012	40'000	1'017.02	0.00	n.a.	n.a.
2013	77'000	1'006.01	30.00	2.90	1.87
2014	107'000	1'039.55	35.00	3.26	6.81

Die Definition der Kennzahlen richtet sich nach der Fachinformation der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen).