

NECKARPRI GMBH

Stuttgart

Jahresabschluss
und Lagebericht

30. Juni 2013

**LAGEBERICHT FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR
VOM 1. JULI 2012 BIS 30. JUNI 2013
DER
NECKARPRI GMBH, STUTTGART**

A. Geschäftstätigkeit

Die NECKARPRI GmbH, Stuttgart, wurde am 8. Oktober 2010 gegründet. Am 30. November 2010 hat das Land Baden-Württemberg 100 % der Anteile dieser Gesellschaft erworben. Durch Vertrag vom 6. Dezember 2010 mit der E.D.F. INTERNATIONAL S.A., Paris, Frankreich (kurz: EDF), und einem sich daran anschließenden öffentlichen Übernahmeangebot hat die NECKARPRI GmbH insgesamt rund 46,55 % der Aktien (Kaufpreis rund Mrd. EUR 4,8) der EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Karlsruhe (kurz: EnBW AG), erworben. Zur Finanzierung des Erwerbs wurden öffentliche Inhaberschuldverschreibungen ausgegeben.

Am 5. April 2011 wurde die NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH, Stuttgart, gegründet. In diesem Zusammenhang wurden Aktien an der EnBW AG im Wege der Sacheinlage in die NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH eingebracht. Danach hält die NECKARPRI GmbH alle Anteile an der NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH, in deren Eigentum sich die erworbenen Aktien der EnBW AG befinden, soweit sie nicht infolge der Paritätsvereinbarung mit der OEW Energie-Beteiligungs-GmbH, Ravensburg (kurz: OEW), an diese veräußert wurden.

Die NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH hat sich am 5. Juli 2012 an einer Kapitalerhöhung der EnBW AG mit einem Betrag von Mio. EUR 399,5 beteiligt. Sie bezog insgesamt 12.929.978 Aktien zum Kurs von EUR 30,90. Der prozentuale Anteil an der EnBW AG beträgt nunmehr 46,75 %. Die Finanzierung dieses Betrags durch eine Inhaberschuldverschreibung in Höhe von Mio. EUR 400 erfolgt über die NECKARPRI GmbH. Die Kreditkosten (Zins und Tilgung) der Inhaberschuldverschreibungen sind durch eine Landesgarantie abgedeckt.

Zwischen der NECKARPRI GmbH und ihrer Tochtergesellschaft wurde am 20. April 2011 ein Ergebnisabführungsvertrag geschlossen, der am 13. Mai 2011 im Handelsregister eingetragen worden ist.

Auf Antrag der NECKARPRI GmbH wurde am 25. März 2013 der Handel der Inhaberschuldverschreibungen am geregelten Markt eingestellt und im Freiverkehr aufgenommen. Damit ist die NECKARPRI GmbH ab diesem Zeitpunkt keine kapitalmarktorientierte Gesellschaft i.S.v. § 264d HGB.

B. Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen

Der Geschäftsverlauf der NECKARPRI GmbH hängt einerseits maßgeblich von der Entwicklung der EnBW AG, dem drittgrößten Energieversorgungsunternehmen Deutschlands, und andererseits von der Zinsentwicklung am Kapitalmarkt ab.

Als maßgebliche Faktoren, die den Geschäftsverlauf der EnBW AG und damit auch denjenigen der NECKARPRI GmbH beeinflussen, sind folgende zu nennen: die gesamtwirtschaftliche Situation in Deutschland, die Preisentwicklung an den Märkten für Strom, Brennstoffe und CO₂-Zertifikate, die Verfügbarkeit und Auslastung des Kraftwerkparks, die Entwicklung des Wettbewerbs sowie die politischen, gesetzlichen und regulatorischen Rahmenbedingungen.

Die gesamtwirtschaftliche Situation der deutschen Wirtschaft wurde im zweiten Halbjahr 2012/erstes Halbjahr 2013 geprägt von einem gegenüber dem Vorjahr verlangsamten, im europäischen Kontext vergleichsweise robusten Wachstum. Angesichts der verhaltenen globalen Konjunkturdynamik und den Belastungsfaktoren in Europa ist zukünftig mit fortgesetzt geringen Wachstumsimpulsen zu rechnen.

Die Preise an den Energiemärkten haben sich insgesamt weiter nachteilig für die EnBW AG entwickelt. Dies gilt vor allem hinsichtlich des rückläufigen Trends bei Großhandels-terminpreisen für Strom und überwiegend rückläufigen Erzeugungsmargen konventioneller Kraftwerke. Daneben führt vor allem der fortgesetzte Ausbau erneuerbarer Energien zu einer rückläufigen Auslastung des konventionellen Kraftwerkparks. Der Wettbewerb insbesondere im Vertrieb an Privat- und Industriekunden ist als anhaltend intensiv zu beschreiben.

Die politischen, gesetzlichen und regulatorischen Rahmenbedingungen stellen sich in Deutschland insbesondere durch die Mitte 2011 getroffene Entscheidung zur beschleunigten Energiewende herausfordernd dar. Die beschleunigte Energiewende war und ist zunächst mit überwiegend finanziellen Belastungen für die EnBW AG verbunden. Sie eröffnet jedoch auch Chancen insbesondere im Bereich erneuerbarer Energien, dem Netzausbau und Energiedienstleistungen, die perspektivisch an Bedeutung gewinnen sollten.

Die Zinsentwicklung am Kapitalmarkt gemessen an den Renditen 10-jähriger Staatsanleihen zeigte im ersten Halbjahr 2013 eine leicht steigende Tendenz. Ausgehend von historischen Tiefständen bewegen sich die Renditen jedoch weiterhin auf sehr niedrigem Niveau. Mittel- bis längerfristig dürften sich die Renditen aufgrund von Realzinsaspekten auf etwas höherem Niveau normalisieren.

C. Geschäftsverlauf und Lage der Gesellschaft

1. Ertragslage

Die NECKARPRI GmbH hat im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2012 bis zum 30. Juni 2013 einen Jahresfehlbetrag in Höhe von Mio. EUR 16 erwirtschaftet. Dieses Ergebnis resultiert im Wesentlichen aus der Gewinnabführung durch die NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH (Mio. EUR 110) abzüglich Finanzierungskosten für den Erwerb der in die NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH eingebrachten Anteile an der EnBW AG (Mio. EUR 124). Das seitens der NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH erwirtschaftete Ergebnis beinhaltet nahezu ausschließlich die am 26. April 2013 ausbezahlte Dividende der EnBW AG für das Geschäftsjahr 2012, welche EUR 0,85 (Vj. EUR 0,85) je Aktie (insgesamt Mio. EUR 110) betrug.

Der Schlusskurs der Aktien betrug am 28. Juni 2013 EUR 27,91 (XETRA) je Aktie.

2. Vermögenslage

Die Gesellschaft hält die Anteile an der NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH, die zu Anschaffungskosten bewertet wurden. Die Anschaffungskosten umfassen die Bareinlage von TEUR 25, den Wert der Sacheinlagen in Höhe der Einbringungswerte der Aktien der EnBW AG, welche wiederum den ursprünglichen Anschaffungskosten der NECKARPRI GmbH entsprechen sowie eine im Juli 2012 gewährte Einlage in die Kapitalrücklage in Höhe von Mio. EUR 400.

Aufgrund einer zwischen dem Land Baden-Württemberg und der NECKARPRI GmbH geschlossenen Ausstattungs- und Werthaltigkeitsgarantie des Landes Baden-Württemberg wird die NECKARPRI GmbH von Risiken im Zusammenhang mit der Beteiligung an der EnBW AG befreit. Diese Vereinbarung gilt entsprechend auch für die NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH. Dabei verpflichtet sich das Land, die Gesellschaft schadlos zu halten, wenn die Gesellschaft im Falle einer Übertragung der Anteile an der EnBW AG an das Land oder einen Dritten nicht mindestens die Anschaffungskosten erlässt. Diese Verpflichtung ist auf einen Höchstbetrag von Mrd. EUR 5,9 begrenzt. Weiterhin wird die Gesellschaft so mit Mitteln ausgestattet sein, dass weder eine Zahlungsunfähigkeit noch eine Überschuldung eintreten und so der Fortbestand des Unternehmens gesichert ist. Diese Garantie beläuft sich auf Mio. EUR 50. Darüber hinaus garantiert das Land Baden-Württemberg aufgrund separater Erklärung für die ordnungsgemäße Zahlung von Zins und Tilgung der bestehenden Verbindlichkeiten aus Inhaberschuldverschreibungen und Darlehen.

Am 29. Juni 2012 wurde seitens des Landes Baden-Württemberg eine weitere Werthaltigkeitsgarantie mit einem Höchstbetrag von Mio. EUR 400 gewährt, die zusätzlich zu der Werthaltigkeitsgarantie vom 29. Dezember 2010 tritt. Dabei verpflichtet sich das Land ebenfalls, die Gesellschaft schadlos zu halten, wenn die Gesellschaft im Falle einer Übertragung der Beteiligung an der EnBW AG an das Land Baden-Württemberg oder einem Dritten nicht mindestens die Anschaffungskosten erlässt.

Eine Inanspruchnahme des Landes aus der vorbezeichneten Ausstattungs- und Werthaltigkeitsgarantie in Bezug auf die seitens der NECKARPRI GmbH mit Kaufvertrag vom 6. Dezember 2010 und aus dem damit zusammenhängenden Übernahmeangebot erworbenen EnBW-Aktien (Kaufpreis EUR 41,50 je Aktie) kommt insoweit nicht in Betracht, als der Verlust aus dem Verkauf der vorgenannten, im Jahre 2010/2011 erworbenen EnBW-Aktien durch Gewinne aus dem Verkauf der seitens der NECKARPRI im Rahmen der im Juni/Juli 2012 durchgeführten Kapitalerhöhung bezogenen EnBW-Aktien (EUR 30,90 je Aktie) kompensiert wird.

Vor diesem Hintergrund erfolgt die Bilanzierung der 100 % Beteiligung an der NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH weiterhin zu den Anschaffungskosten.

Anlässlich des Erwerbs weiterer Aktien der EnBW AG hat die Gesellschaft einen Zuschuss in Höhe von Mio. EUR 399,5 in die Kapitalrücklage der NECKARPRI Beteiligungsgesellschaft mbH geleistet.

Zum Bilanzstichtag werden außerdem Kapitalertragsteuererstattungsansprüche in Höhe von Mio. EUR 29 aktiviert. Diese resultieren aus Dividendenerträgen der NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH und wurden im Juli 2013 vereinnahmt.

3. Finanzlage

Die Finanzierung der Gesellschaft erfolgt durch drei Inhaberschuldverschreibungen über Mio. EUR 2.000 (Laufzeit bis 17. Januar 2014; Zinssatz 1,904 % p.a.), Mio. EUR 2.501 (Laufzeit bis 17. Januar 2017; Zinssatz 2,8360 % p.a.) und Mio. EUR 400 (Laufzeit bis 4. Juli 2022; Zinssatz 2,2981 %) sowie durch zwei Darlehen über Mio. EUR 160 (Laufzeit bis 12. April 2017; Zinssatz 3,4795 % p.a.) und über Mio. EUR 40 (Laufzeit bis 17. Januar 2014; Zinssatz 1,21 % p.a.).

Die zum 17. Januar 2014 befristeten, vorstehend genannten Verbindlichkeiten sowie die fälligen Zinsen für die Inhaberschuldverschreibungen und Darlehen werden voraussichtlich langfristig mittels einer bzw. mehrerer Inhaberschuldverschreibungen refinanziert werden. Die Besicherung soll weiterhin durch eine Landesgarantie erfolgen.

Der wesentliche finanzielle Leistungsindikator ist im Verhältnis der Dividendenrendite, welche von der NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH vereinnahmt wird, zu den durchschnittlichen Finanzierungskosten zu sehen. Die Dividendenrendite betrug im Geschäftsjahr 2012/2013 ca. 2,1 %. Die durchschnittlichen Finanzierungskosten beliefen sich auf rund 2,4 % p.a., so dass insoweit eine Unterdeckung erzielt wurde. Unter Berücksichtigung der derzeitigen Finanzierungskosten ist eine Dividende von EUR 0,97 je Aktie erforderlich, um zumindest die Zinszahlungen zu decken.

D. Rechnungslegungsbezogenes internes Kontroll- und Risikomanagementsystem

Als Holdinggesellschaft ist die NECKARPRI GmbH im Rahmen der operativen Geschäftstätigkeit unterschiedlichen Risiken ausgesetzt. Das Finanzrisikomanagement zielt daher darauf ab, sämtliche wesentlichen Finanzrisiken frühzeitig zu erkennen und sinnvolle Maßnahmen zur Sicherung bestehender und künftiger Erfolgspotenziale zu ergreifen.

Als wesentliches Risiko wird einerseits das Liquiditätsrisiko eingestuft. Der Liquiditätsbedarf der Gesellschaft wird durch einen mehrjährigen Wirtschaftsplan abgebildet. Die unterjährige Liquiditätsentwicklung wird kontinuierlich überwacht. Die Gesellschaft verfügt zum 30. Juni 2013 über einen Rahmenkredit von Mio. EUR 120. Zum Bilanzstichtag wurde diese Kreditlinie mit Mio. EUR 24 in Anspruch genommen.

Da die Inhaberschuldverschreibungen bis zur Endfälligkeit gehalten werden, beschränkt sich das Risiko letztendlich auf die Unsicherheit bezüglich der Zinskonditionen für die Anschlussfinanzierung von diesen zukünftig fällig werdenden Inhaberschuldverschreibungen und Darlehensverpflichtungen. Angesichts des derzeit günstigen Zinsniveaus besteht ein nicht unerhebliches Risiko, dass zukünftige Anschlussfinanzierungen mit höheren Zinsbelastungen verbunden sein werden.

Als weiteres Risiko kann die Veränderung des Börsenkurses der EnBW AG-Aktien bzw. des Unternehmenswertes der EnBW AG betrachtet werden. Da dieses Risiko durch den Gesellschafter der NECKARPRI GmbH in Form einer Werthaltigkeitsgarantie abgedeckt wurde, wird sich aus einer zukünftigen Veräußerung keine Belastung für die NECKARPRI GmbH ergeben. Dies gilt allerdings nicht für zukünftige Dividendenausschüttungen, die regelmäßig durch die Ertragssituation der EnBW AG beeinflusst sein werden. Das Risiko geringerer Dividenden kann die NECKARPRI GmbH im Hinblick auf ihre Einflussnahmemöglichkeiten auf die Geschäftsentwicklung der EnBW AG nur begrenzt beeinflussen.

Das Kapitalmanagement erstreckt sich sowohl auf die Steuerung der Finanzverbindlichkeiten als auch das Management des Finanzanlagevermögens.

E. Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung der Gesellschaft

Die Ertragslage der NECKARPRI GmbH hängt im Wesentlichen von der Ergebnisabführung unserer Tochtergesellschaft, welche ausschließlich durch die Dividende der EnBW AG geprägt ist und der Zinsentwicklung am Kapitalmarkt ab.

Am Kapitalmarkt sind die Zinssätze derzeit noch auf einem niedrigen Niveau, wobei das Risiko einer Zinssatzerhöhung gegeben ist. Zur Absicherung der derzeitigen Kreditkonditionen erfolgt die Finanzierung größtenteils bis 2014 bzw. 2017. Soweit der durchschnittliche Zinssatz der fremdfinanzierten Mittel über der Dividendenrendite (Verhältnis Dividende zu den Anschaffungskosten der EnBW AG-Aktien) liegt, wird die NECKARPRI GmbH entsprechend negative Jahresergebnisse erwirtschaften. Diese Entwicklung ist bereits im Geschäftsjahr 2011/2012 eingetreten und hat sich in 2012/2013 fortgesetzt, da die durchschnittliche Dividendenrendite (rund 2,1 %) unter dem durchschnittlichen Zinssatz der fremdfinanzierten Mittel (ca. 2,4 %) liegt.

Sofern die Dividendenausschüttung der EnBW AG im Folgejahr bei EUR 0,97 pro Aktie liegen wird, ergibt sich für das Geschäftsjahr 2013/2014 voraussichtlich - abhängig von den Zinskonditionen der im Januar 2014 zur Verlängerung anstehenden Inhaberschuldverschreibungen über Mrd. EUR 2 - ein ausgeglichenes Ergebnis. Bei einer Dividende von EUR 0,85 je Aktie, dies entspricht den Ausschüttungen im April 2012 und April 2013, wird die NECKARPRI GmbH einen handelsrechtlichen Jahresfehlbetrag von rund Mio. EUR 19 ausweisen. Sofern die Dividende auf unverändertem Niveau bleibt, wird im Geschäftsjahr 2014/2015 mit einem nahezu unveränderten Ergebnis gerechnet.

Angesichts der nahezu ausschließlichen Fremdfinanzierung unserer Gesellschaft besteht ein nicht unerhebliches Risiko im Anstieg der Kreditkosten.

Zur Wahrung der Interessen der Gesellschaft wurde vorsorglich zur Fristwahrung eine Schiedsklage vor der Internationalen Handelskammer in Paris eingereicht, die die Wirksamkeit des Kaufvertrags zwischen der NECKARPRI GmbH und der EDF zum Inhalt hat. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Kaufpreis der EnBW AG-Aktien ein europarechtswidriges Beihilfeelement enthält.

Zwischen der NECKARPRI GmbH und der NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH einerseits und dem Zweckverband Oberschwäbische Elektrizitätswerke und der OEW andererseits wurde am 10. September 2012 eine Vereinbarung unterzeichnet. Diese räumt der OEW das Recht ein, die beiden EnBW AG-Aktienpakete der NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH aus dem freiwilligen Übernahmeangebot vom 7. Januar 2011 (Stück 3.852.236) sowie der am 5. Juli 2012 durchgeführten Kapitalerhöhung (Stück 12.929.978) zu erwerben, falls es im Rahmen der Schiedsklage gegen die E.D.F. INTERNATIONAL S.A., Paris, Frankreich zu einer Rückabwicklung des Kaufs der EnBW AG-Aktien kommen sollte. Der Kaufpreis wird gegebenenfalls nach Abschluss des Schiedsverfahrens in einem nachvollziehbaren Verfahren festgelegt.

F. Vorgänge von besonderer Bedeutung nach Abschluss des Geschäftsjahres

Entsprechende Vorgänge von besonderer Bedeutung sind nicht bekannt.

Stuttgart, den 10. September 2013

.....
Wolfgang Leidig
Geschäftsführer

BILANZ ZUM 30. JUNI 2013
NECKARPRI GMBH, STUTTGART

AKTIVA

PASSIVA

	EUR	EUR	Vorjahr EUR		EUR	EUR	Vorjahr EUR
A. Anlagevermögen				A. Eigenkapital			
Finanzanlagen				I. Gezeichnetes Kapital	25.000,00		25
Anteile an verbundenen Unternehmen		5.248.141.359,97	4.848.605	II. Gewinnvortrag	101.202.024,73		126.971
				II. Jahresfehlbetrag	<u>-16.019.089,25</u>		<u>-25.769</u>
						85.207.935,48	101.227
B. Umlaufvermögen				B. Rückstellungen			
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände				Sonstige Rückstellungen		7.284.936,09	7.532
Sonstige Vermögensgegenstände		28.987.395,10	26.089	C. Verbindlichkeiten			
				1. Verbindlichkeiten aus Inhaberschuldverschreibungen	4.900.702.760,00		4.500.703
				2. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	223.610.763,65		213.125
				3. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	50.128,41		86
				4. Sonstige Verbindlichkeiten	<u>60.272.231,44</u>		<u>52.021</u>
						5.184.635.883,50	4.765.935
		<u>5.277.128.755,07</u>	<u>4.874.694</u>			<u>5.277.128.755,07</u>	<u>4.874.694</u>

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG
FÜR DIE ZEIT VOM 1. JULI 2012 BIS 30. JUNI 2013
DER NECKARPRI GMBH, STUTTGART

	<u>EUR</u>	<u>Vorjahr TEUR</u>
1. Sonstige betriebliche Erträge	3.332,00	0
2. Sonstige betriebliche Aufwendungen	919.549,65	9.012
3. Erträge aus Gewinnabführungsverträgen	109.566.514,05	98.806
4. Zinsen und ähnliche Aufwendungen davon aus Aufzinsung von Rückstellungen EUR 326.931,46 (Vorjahr TEUR 0)	-124.669.385,65	-115.563
5. Jahresfehlbetrag	<u><u>-16.019.089,25</u></u>	<u><u>-25.769</u></u>

**ANHANG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2012/2013
DER
NECKARPRI GMBH, STUTTGART
VOM 1. JULI 2012 BIS 30. JUNI 2013**

A. Allgemeine Angaben zum Jahresabschluss

Der Jahresabschluss wurde auf der Grundlage der Gliederungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsvorschriften des Handelsgesetzbuches aufgestellt. Ergänzend zu diesen Vorschriften wurden die Regelungen des GmbH-Gesetzes beachtet.

Der Jahresabschluss wurde entsprechend den Gliederungsvorschriften der §§ 266 ff. HGB aufgestellt.

B. Angaben zu Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der vorliegende Jahresabschluss ist nach den für große Kapitalgesellschaften geltenden Vorschriften des Handelsgesetzbuches und den ergänzenden Vorschriften des GmbH-Gesetzes aufgestellt.

Im Jahresabschluss sind sämtliche Vermögensgegenstände, Schulden, Aufwendungen und Erträge enthalten, soweit gesetzlich nichts anderes bestimmt ist. Die Posten der Aktivseite sind nicht mit Posten der Passivseite, Aufwendungen nicht mit Erträgen verrechnet worden.

Bei der Bewertung wurde von der Fortführung des Unternehmens ausgegangen. Die Vermögensgegenstände und Schulden wurden einzeln bewertet.

Es ist vorsichtig bewertet worden. Alle vorhersehbaren Risiken und Verluste, die bis zum Abschlussstichtag und der Aufstellung des Jahresabschlusses bekannt geworden sind, wurden berücksichtigt.

Gewinne sind nur berücksichtigt worden, wenn sie bis zum Abschlussstichtag realisiert wurden. Aufwendungen und Erträge des Geschäftsjahres sind unabhängig vom Zeitpunkt der Zahlung berücksichtigt worden.

Die Finanzanlagen werden mit den Anschaffungskosten angesetzt.

Die Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände sind mit dem Nennwert angesetzt.

Die Rückstellungen wurden in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrages angesetzt. Die sonstigen Rückstellungen berücksichtigen alle erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen. Langfristige Rückstellungen wurden mit dem ihrer Laufzeit entsprechenden marktüblichen Zinssatz der Deutschen Bundesbank mit 3,53 % abgezinst.

Die Verbindlichkeiten sind mit dem Erfüllungsbetrag bilanziert.

Der Jahresabschluss ist in Euro aufgestellt, der die funktionale Währung und die Berichtswährung der NECKARPRI GmbH darstellt.

Fremdwährungstransaktionen werden mit den Wechselkursen zum Transaktionszeitpunkt umgerechnet.

Im Geschäftsjahr 2012/2013 wurden nur unwesentliche Fremdwährungstransaktionen getätigt, die sofort zum Transaktionszeitpunkt mit dem jeweiligen Wechselkurs umgerechnet worden sind.

C. Erläuterungen zur Bilanz

1. Anlagevermögen

Die Entwicklung des Finanzanlagevermögens ist in der Anlage zum Anhang dargestellt.

Unter der Position Beteiligungen wurden zunächst die in 2011 erworbenen Aktien der EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Karlsruhe, (im Folgenden auch EnBW AG genannt) ausgewiesen. Der Ansatz erfolgte zu Anschaffungskosten. Unser Gesellschafter, das Land Baden-Württemberg, hat bezüglich dieser Anteile eine Werthaltigkeitsgarantie erteilt.

Am 5. April 2011 wurde die NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH gegründet. In diesem Zusammenhang wurden die Aktien an der EnBW AG im Wege der Sacheinlage eingebracht. Danach hält die NECKARPRI GmbH nur noch die Anteile an der NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH, Stuttgart. Der Ausweis erfolgt unter der Position Anteile an verbundenen Unternehmen.

Die seitens des Landes Baden-Württemberg ausgesprochenen Werthaltigkeitsgarantien vom 29. Dezember 2010 und 29. Juni 2012 gelten auch gegenüber der NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH, Stuttgart. Aus diesem Grund ist eine Abwertung der Anteile an der NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft, Stuttgart, nicht erforderlich, auch wenn der von der Gesellschaft selbst durchgeführte Werthaltigkeitstest der über die NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH gehaltenen Beteiligung an der EnBW AG zu

einem Abwertungsbedarf in Höhe von Mio. EUR 1.363 (Vorjahr: Mio. EUR 1.212) geführt hätte.

2. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

Sämtliche Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände sind innerhalb eines Jahres fällig.

3. Eigenkapital

Das Gezeichnete Kapital wurde in voller Höhe einbezahlt.

4. Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen enthalten insbesondere die voraussichtlichen Kosten für die Erstellung und Prüfung des Jahresabschlusses sowie eine Rückstellung für Prozesskosten. Die Prozesskostenrückstellung hat eine Restlaufzeit von 1 Jahr und wurde mit dem marktüblichen Zinssatz der Deutschen Bundesbank mit 3,53 % abgezinst.

5. Verbindlichkeiten

Verbindlichkeitspiegel zum 30. Juni 2013

Verbindlichkeiten	Gesamt EUR	davon Restlaufzeiten			davon gesichert EUR
		unter 1 Jahr EUR	1 - 5 Jahre EUR	über 5 Jahre EUR	
1. Verbindlichkeiten aus Inhaberschuldver- schreibungen	4.900.702.760,00	2.000.000.000,00	2.500.702.760,00	400.000.000,00	4.900.702.760,00
Vorjahr	4.500.702.760,00	0,00	4.500.702.760,00	0,00	4.500.702.760,00
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinsti- tuten	223.610.763,65	63.742.969,65	159.867.794,00	0,00	223.610.763,65
Vorjahr	213.125.433,92	13.257.639,92	199.867.794,00	0,00	213.125.433,92
3. Verbindlichkeiten gegenüber verbunde- nen Unternehmen	50.128,41	50.128,41	0,00	0,00	0,00
Vorjahr	86.026,31	86.026,31	0,00	0,00	0,00
4. Sonstige Verbindlichkeiten	60.272.231,44	60.272.231,44	0,00	0,00	0,00
Vorjahr	52.020.489,98	52.020.489,98	0,00	0,00	0,00
	<u>5.184.635.883,50</u>	<u>2.124.065.329,50</u>	<u>2.660.570.554,00</u>	<u>400.000.000,00</u>	<u>5.124.313.523,65</u>
Vorjahr	<u>4.765.934.710,21</u>	<u>65.364.156,21</u>	<u>4.700.570.554,00</u>	<u>0,00</u>	<u>4.713.828.193,92</u>

Die Sicherheiten für die Verbindlichkeiten aus Inhaberschuldverschreibungen und gegenüber Kreditinstituten werden vom Gesellschafter, dem Land Baden-Württemberg, in Form von Bürgschaften/Garantien gestellt.

Die Sonstigen Verbindlichkeiten beinhalten insbesondere Zinsabgrenzungen zum Bilanzstichtag.

Da die NECKARPRI GmbH im Wesentlichen steuerfreie Dividendenerträge aus der Beteiligung der EnBW AG erzielt, werden aktive latente Steuern mangels Realisierbarkeit nicht angesetzt. Passive latente Steuern sind nicht vorhanden.

D. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Die Gewinn- und Verlustrechnung wurde nach dem Gesamtkostenverfahren (§ 275 Abs. 2 HGB) aufgestellt.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen betreffen im Wesentlichen Rechts- und Beratungskosten (TEUR 829) und die Aufwendungen der Geschäftsbesorgung durch den Gesellschafter (Land Baden-Württemberg) (TEUR 72).

Die Erträge aus Gewinnabführung betreffen ausschließlich Erträge der NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH, Stuttgart.

E. Sonstige Angaben

1. Personal

Die Gesellschaft beschäftigt keine Mitarbeiter.

2. Organe der Gesellschaft

Geschäftsführer war im Geschäftsjahr:

Herr Wolfgang Leidig, Ministerialdirektor, Schwäbisch Gmünd

Der Geschäftsführer ist alleinvertretungsberechtigt und befugt, im Namen der Gesellschaft mit sich im eigenen Namen als Vertreter eines Dritten Rechtsgeschäfte abzuschließen.

Die Geschäftsführung erhält von der Gesellschaft keine Vergütung.

3. Anteilsbesitz

Der Anteilsbesitz gem. § 285 Nr. 11 HGB stellt sich zum Bilanzstichtag wie folgt dar:

	<u>Beteiligung</u> %	<u>Eigenkapital</u> Mio. EUR	<u>Jahres-</u> <u>ergebnis</u> Mio. EUR
NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH, Stuttgart	100,00	5.248	0

Mit der NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH besteht ein Ergebnisabführungsvertrag, wonach der gesamte Gewinn abgeführt bzw. ein Verlust ausgeglichen wird.

Über die Beteiligung an der NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH, Stuttgart, besteht folgende indirekte Beteiligung:

	<u>Beteiligung</u> %	<u>Eigenkapital</u> 31.12.2012 Mio. EUR	<u>Jahres-</u> <u>ergebnis</u> 2012 Mio. EUR
EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Karlsruhe	46,75	3.422	337

4. Honorar Abschlussprüfer

Das Honorar des Abschlussprüfers beträgt TEUR 13 und betrifft ausschließlich die Prüfungstätigkeit.

5. Unternehmensbeziehungen

Die NECKARPRI GmbH ist alleinige Gesellschafterin der NECKARPRI-Beteiligungsgesellschaft mbH.

6. Ergebnisverwendung

Die Geschäftsführung schlägt vor, den Jahresfehlbetrag zum 30. Juni 2013 in Höhe von EUR -16.019.089,25 mit dem Gewinnvortrag von EUR 101.202.024,73 zu verrechnen und auf neue Rechnung vorzutragen.

Stuttgart, 10. September 2013

Wolfgang Leidig
Geschäftsführer

**ENTWICKLUNG DES ANLAGEVERMÖGENS
NECKARPRI GMBH, STUTTGART**

	Anschaffungs- und Herstellungskosten				Kumulierte Abschreibungen			Buchwerte		
	1.7.2012 EUR	Zugänge EUR	Abgänge EUR	30.6.2013 EUR	1.7.2012 EUR	Abschreibungen des Geschäftsjahres EUR	Abgänge EUR	30.6.2013 EUR	30.6.2013 EUR	30.6.2012 EUR
Finanzanlagen										
Anteile an verbundenen Unternehmen	<u>4.848.605.039,77</u>	<u>399.536.320,20</u>	<u>0,00</u>	<u>5.248.141.359,97</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>5.248.141.359,97</u>	<u>4.848.605.039,77</u>

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

An die NECKARPRI GmbH, Stuttgart

Wir haben den Jahresabschluss --bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang-- unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der NECKARPRI GmbH, Stuttgart, für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2012 bis 30. Juni 2013 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen des Gesellschaftsvertrags liegen in der Verantwortung der Geschäftsführung der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der Geschäftsführung sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung auf Grund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen des Gesellschaftsvertrags und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der NECKARPRI GmbH. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Ohne diese Beurteilung einzuschränken, weisen wir auf Ausführungen der Gesellschaft im Lagebericht unter E. „Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung der Gesellschaft“ hin. Dort ist ausgeführt, dass zur Wahrung der Interessen der Gesellschaft vorsorglich zur Fristwahrung eine Schiedsklage vor der Internationalen Handelskammer in Paris eingereicht worden ist, die die Wirksamkeit des Kaufvertrags zwischen der NECKARPRI GmbH und der E.D.F. INTERNATIONAL S.A., Paris, Frankreich, zum Inhalt hat. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Kaufpreis der EnBW-Aktien ein europarechtswidriges Beihilfeelement enthält.

Stuttgart, den 10. September 2013

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Wildermuth
Wirtschaftsprüfer

Rettich
Wirtschaftsprüfer