

Glarner Kantonalbank

Auswirkungen Aktienkapitalerhöhung und Beteiligung Dritter auf die Kantonsbilanz

Kantonsbilanz per 31.12.2010

Aktienkapital 80 Mio. Franken, 8'000'000 Aktien zu nom. Fr. 10.00

Buchwert Eigenkapital GKB: 205 Mio.

	Nominal AK	Buchwert EK	Aufwertungsreserve
Finanzvermögen = frei veräusserbare Aktien 3'999'999 Aktien zu nom. Fr. 10.00	39'999'990.00	102'499'974.30	62'499'984.30
Verwaltungsvermögen = Aktienmehrheit 4'000'001 Aktien zu nom. Fr. 10.00	40'000'010.00	102'500'025.70	62'500'015.70
Total	80'000'000.00	205'000'000.00	125'000'000.00

Kantonsbilanz nach Kapitalerhöhung und Beteiligung Dritter

Aktienkapital 110 Mio. Franken, 11'000'000 Aktien zu nom. Fr. 10.00

Kapitalerhöhung: 30 Mio., Agio 30 Mio., neuer Buchwert Eigenkapital GKB: 265 Mio.

	Nominal AK	Buchwert EK	Aufwertungsreserve
Finanzvermögen = frei veräusserbare Aktien 2'499'999 Aktien zu nom. Fr. 10.00	24'999'990.00	60'227'225.90	35'227'235.90
Verwaltungsvermögen = Aktienmehrheit 5'500'001 Aktien zu nom. Fr. 10.00	55'000'010.00	132'500'024.00	77'500'014.00
Total (72.73%)	80'000'000.00	192'727'249.90	112'727'249.90

Wertverminderung Kantonsbeteiligung an der Glarner Kantonalbank durch die Kapitalerhöhung und Beteiligung Dritter

	insgesamt	-12'272'750.10
Abnahme Aufwertungsreserve der frei veräusserbaren Aktien		-27'272'748.40
Abnahme Buchwert EK der frei veräusserbaren Aktien		-42'272'748.40
Zunahme stille Reserven auf Aktienmehrheit		14'999'998.30
Zunahme Buchwert EK auf Aktienmehrheit		29'999'998.30

Aufgrund der Einführung von HRM2 wird beim Kanton das Finanzvermögen per 1.1.2011 neu bewertet. Das Finanzvermögen wird neu zum Verkehrswert bewertet. Das Verwaltungsvermögen wird jedoch weiterhin zum Nominalwert geführt. **Durch die Kapitalerhöhung und Beteiligung Dritter sinkt die Aufwertungsreserve auf den frei veräusserbaren Aktien um 27.27 Mio. Franken und der Buchwert des EK um 42.27 Mio. Franken.**

Gewinnverwässerung durch die Kapitalerhöhung für den Kanton bei einem Reingewinn von 10 Mio. Franken

Gewinnanteil bei 100% Beteiligung und AK 80 Mio. Franken	10'000'000.00
Gewinnanteil bei 72.73% Beteiligung und AK 110 Mio. Franken	<u>7'273'000.00</u>

Wertverminderung durch AK-Erhöhung und Beteiligung Dritter **-2'727'000.00**

Rechnerischer Wert des Bezugsrechtes auf der Basis des Buchwertes des Eigenkapitals der Kantonalbank:

Wertänderung der Aktien:

Vor der Erhöhung:	8 Mio. Aktien bei einem EK von 205 Mio.	Fr. 25.625 pro Aktie
Erhöhung:	3 Mio. Aktien zu 20 Franken = 60 Mio.	
Nach der Erhöhung:	11 Mio. Aktien = EK 265 Mio.	Fr. 24.091 pro Aktie
Bezugsrechtsabschlag:	Fr. 25.625 - Fr. 24.091 =	Fr. 1.534 pro Aktie

Für die bisherigen 8 Mio. Aktien ergibt sich somit ein Gesamtwert der Bezugsrechte von 12.27 Mio. Franken. Dies entspricht wiederum der Wertverminderung der Kantonsbeteiligung, wie oben dargestellt.

Das rein rechnerische Bezugsrecht auf Basis des buchhalterischen Eigenkapitals erhöht sich bei einem tieferen Ausgabepreis der neuen Aktien und verringert sich bei einem höheren Ausgabepreis. Aufgrund der unterdurchschnittlichen Rentabilität der GLKB im Vergleich zu anderen Kantonalbanken liegt der effektiv am Markt realisierbare Wert momentan unter dem Buchwert des Eigenkapitals.