

Gemäß Artikel 26 Abs. 8 der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission vom 29. April 2004 in der jeweils geltenden Fassung (die "**Prospektverordnung**") umfasst dieses Dokument zwei Basisprospekte im Sinne des Artikels 5 Abs. 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates von 4. November 2003 in der jeweils geltenden Fassung (die "**Prospektrichtlinie**"): (i) den Basisprospekt der Stadtsparkasse Düsseldorf in Bezug auf Nichtdividendenwerte im Sinne von Artikel 22 Abs. 6 Nr. 4 der Prospektverordnung und (ii) den Basisprospekt der Stadtsparkasse Düsseldorf in Bezug auf Pfandbriefe im Sinne von Artikel 22 Abs. 6 Nr. 3 der Prospektverordnung.



## Basisprospekt gemäß § 6 WpPG

(der "**Prospekt**")

der

Stadtsparkasse Düsseldorf

(eingetragen beim Handelsregister Düsseldorf unter der Registernummer  
Düsseldorf HRA 14082)

für die Emission von

Inhaberschuldverschreibungen und Inhaberpfandbriefen

(zusammen, die "**Schuldverschreibungen**")

in Form von

Festverzinslichen Schuldverschreibungen  
Variabel verzinslichen Schuldverschreibungen  
Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung

29. September 2016

## INHALTSVERZEICHNIS

<b>Zusammenfassung des Prospekts</b> .....	<b>1</b>
<b>Risikofaktoren</b> .....	<b>17</b>
Risikofaktoren mit Bezug auf die Emittentin.....	17
Risikofaktoren mit Bezug auf die Schuldverschreibungen .....	24
<b>Beschreibung der Emittentin</b> .....	<b>31</b>
Geschäftsgeschichte und Geschäftsentwicklung der Emittentin .....	31
Geschäftsüberblick .....	31
Organisationsstruktur.....	31
Verwaltungs-, Geschäftsführungs- und Aufsichtsorgane .....	32
Wesentliche Verträge.....	34
Gerichtsverfahren und Schiedsgerichtsverfahren .....	36
Rating .....	36
Abschlussprüfer .....	38
Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage der Emittentin .....	38
Trendinformationen.....	39
Historische Finanzinformationen.....	39
<b>Übersicht der per Verweis einbezogenen Angaben</b> .....	<b>41</b>
<b>Verantwortung</b> .....	<b>42</b>
<b>Beschreibung der Schuldverschreibungen und des Öffentlichen Angebots</b> .....	<b>43</b>
A. Arten von Schuldverschreibungen.....	43
B. Beschreibung der Emissionsbedingungen und allgemeinen Ausstattungsmerkmale der Schuldverschreibungen.....	44
C. Beschreibung des Angebots .....	46
<b>Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen und dem Pfandbriefgeschäft</b> .....	<b>48</b>
Das Pfandbriefgesetz.....	48
Aufsichtsrechtliche Regelungen für das Pfandbriefgeschäft .....	48
Regelungen, die alle Pfandbriefgattungen betreffen .....	48
Pfandbriefdeckung im Allgemeinen .....	49
Pfandbriefdeckung im Besonderen.....	50
Insolvenzrechtliche Regelungen .....	52
<b>Emissionsbedingungen</b> .....	<b>53</b>
<b>Muster der Endgültigen Bedingungen</b> .....	<b>76</b>
<b>Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland</b> .....	<b>85</b>
<b>Verkaufsbeschränkungen</b> .....	<b>89</b>
Allgemeines .....	89
Europäischer Wirtschaftsraum .....	89
Vereinigtes Königreich .....	90
Vereinigte Staaten von Amerika .....	90
<b>Allgemeine Informationen</b> .....	<b>91</b>
Ermächtigung.....	91
Gründe für das Angebot, Verwendung des Emissionserlöses .....	91
Interessen / Interessenkonflikte .....	91
Einsehbare Dokumente .....	91
Veröffentlichung des Prospekts, Veröffentlichung der Endgültigen Bedingungen .....	91
Zustimmung zur Verwendung dieses Prospekts.....	92
<b>Finanzinformationen</b> .....	<b>F</b>
Konzernabschluss der Stadtparkasse Düsseldorf für das Geschäftsjahr 2015 .....	F-1
Jahresabschluss zum 31. Dezember 2015.....	F-54
<b>Unterschriften</b> .....	<b>A</b>

## ZUSAMMENFASSUNG DES PROSPEKTS

Zusammenfassungen bestehen aus Offenlegungspflichten, die als Elemente (die "Elemente") bezeichnet werden. Diese Elemente sind eingeteilt in Abschnitte A – E (A.1 – E.7).

Diese Zusammenfassung enthält alle Elemente, die in einer Zusammenfassung für diese Art von Schuldverschreibungen und die Emittentin enthalten sein müssen. Da einige Elemente nicht aufgenommen werden müssen, kann es Lücken in der Reihenfolge der Nummerierung der Elemente geben.

Auch wenn ein Element in die Zusammenfassung aufgrund der Art der Schuldverschreibungen und der Emittentin aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass keine zutreffende Information hinsichtlich dieses Elements gegeben werden kann. In diesem Fall ist eine kurze Beschreibung des Elements mit dem Hinweis "Nicht anwendbar" enthalten.

**[im Zusammenhang mit der Erstellung der Zusammenfassung für eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen ist der folgende Absatz zu löschen:** Die Zusammenfassung enthält durch eckige Klammern oder Fettschreibung gekennzeichnete Optionen und Platzhalter bezüglich der Schuldverschreibungen, die unter dem Prospekt begeben werden können. Die für eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen zu erstellende Zusammenfassung wird die nur für diese Schuldverschreibungen relevanten Optionen und ausgefüllten Platzhalter enthalten.]

<b>Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise</b>		
<b>A.1</b>	<b>Warnhinweise</b>	<p>Warnhinweise, dass</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• die Zusammenfassung als Einführung zum Prospekt verstanden werden sollte,</li> <li>• der Anleger jede Entscheidung zur Anlage in die Schuldverschreibungen auf die Prüfung des gesamten Prospekts stützen sollte,</li> <li>• für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der in dem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben könnte und</li> <li>• die Stadtsparkasse Düsseldorf, die die Verantwortung für die Zusammenfassung einschließlich der Übersetzung hiervon übernommen hat, haftbar gemacht werden kann, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, oder sie, wenn sie zusammen mit anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, nicht alle erforderlichen Schlüsselinformationen vermittelt.</li> </ul>
<b>A.2</b>	<b>Zustimmung der Emittentin zur Verwendung des Prospekts für die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre</b>	<p><b>[falls keine Zustimmung erteilt wird, einfügen:</b> Nicht anwendbar. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Banken und/oder Finanzintermediäre.]</p> <p><b>[falls eine generelle oder individuelle Zustimmung erteilt wird, einfügen:</b> Die Emittentin stimmt der Verwendung des Prospekts (einschließlich etwaiger Nachträge und der relevanten Endgültigen Bedingungen, sofern diese bei der zuständigen Aufsichtsbehörde hinterlegt wurden) durch <b>[im Fall einer generellen Zustimmung zur Verwendung des Prospekts einfügen:</b> jede anbietende Bank und/oder jeden weiteren Finanzintermediär, der die emittierten Schuldverschreibungen weiterveräußert oder endgültig platziert,] <b>[im Fall einer individuellen Zustimmung zur Verwendung des Prospekts gegenüber einzelnen Banken/Finanzintermediär(en) einfügen:</b> [[die</p>

		<p>folgende[n] Bank[en]] [und] <b>[[die] [den] folgenden</b> Finanzintermediär[e]], [die] [der] die emittierten Schuldverschreibungen [weiterveräußert] [weiterveräußern] oder endgültig [platziert][platzieren]] für die spätere Weiterveräußerung oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen in der Bundesrepublik Deutschland während der Angebotsfrist für die spätere Weiterveräußerung oder die endgültige Platzierung zu, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit § 9 des Wertpapierprospektgesetzes noch gültig ist.</p> <p>Der Prospekt darf potenziellen Anlegern nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt wird auf der Internetseite <a href="http://www.sskduesseldorf.de">www.sskduesseldorf.de</a> (⇒Ihre Sparkasse⇒Emissionsprospekte) veröffentlicht.</p> <p><b>[im Fall einer individuellen Zustimmung zur Verwendung des Prospekts gegenüber einzelnen Banken/Finanzintermediären einfügen:</b></p> <p><b>[Bank[en]] [und] [Finanzintermediär[e]]: [Name(n) und Adresse(n) einfügen].</b></p> <p>Alle neuen Informationen bzgl. [der Bank[en]] [und/oder] [des Finanzintermediärs] [der Finanzintermediäre], die zum Zeitpunkt der Billigung des Prospekts bzw. zum Zeitpunkt der Übermittlung der relevanten Endgültigen Bedingungen bei der zuständigen Aufsichtsbehörde nicht bekannt waren, werden auf der Internetseite <b>[[●]] veröffentlicht.]]</b></p>
<p><b>Angebotsfrist, innerhalb derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen erfolgen kann</b></p>		<p><b>[falls keine Zustimmung erteilt wird, einfügen:</b> Nicht anwendbar. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Banken und/oder Finanzintermediäre.]</p> <p><b>[[●] (einschließlich) bis [●] (ausschließlich)]</b></p>
<p><b>Sonstige Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Prospekts relevant sind</b></p>		<p><b>[falls keine Zustimmung erteilt wird, einfügen:</b> Nicht anwendbar. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Banken und/oder Finanzintermediäre.]</p> <p>[Bei der Verwendung des Prospekts [hat jede Bank und/oder jeder maßgebliche weitere Finanzintermediär] <b>[[hat] [haben] die Bank] [haben die Banken] [und] <b>[[hat] der Finanzintermediär] <b>[[haben] die Finanzintermediäre]</b> sicherzustellen, dass [er] [sie] alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften<b>[beachtet] [beachten].]</b></b></b></p> <p>[Die Emittentin hat folgende zusätzliche Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Prospekts relevant sind, in den Endgültigen Bedingungen festgelegt: <b>[Bedingungen einfügen].</b></p> <p>Darüber hinaus ist die Zustimmung nicht an sonstige Bedingungen gebunden.]]</p>
<p><b>Hinweis, dass Informationen über die Bedingungen des Angebots eines Finanzintermediärs von diesem zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur</b></p>		<p><b>[falls keine Zustimmung erteilt wird, einfügen:</b> Nicht anwendbar. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Banken und/oder Finanzintermediäre.]</p> <p><b>[Für den Fall, dass eine anbietende Bank oder ein anbietender Finanzintermediär ein Angebot macht, wird diese Bank oder dieser Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über</b></p>

	Verfügung zu stellen sind	die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen unterrichten.]		
<b>Abschnitt B – Emittentin</b>				
<b>B.1</b>	<b>Juristischer Name und kommerzielle Bezeichnung</b>	Stadtsparkasse Düsseldorf (die " <b>Emittentin</b> ")		
<b>B.2</b>	<b>Sitz Rechtsform geltendes Recht Land der Gründung</b>	Die Emittentin ist eine rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts mit Sitz in Düsseldorf, Deutschland, die im Handelsregister beim Amtsgericht Düsseldorf unter der Registernummer HRA 14082 eingetragen ist. Sie unterliegt deutschem Recht.		
<b>B.4b</b>	<b>Bereits bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken</b>	Mit Ausnahme der gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen und des Marktumfelds, die insbesondere durch die europäische Schuldenkrise beeinflusst werden könnten, sowie der Auswirkungen von aufsichtlichen Vorgaben, die für sämtliche Finanzinstitute in Deutschland und der Eurozone gelten, sind keine Trends oder Unsicherheiten bekannt, die einen wesentlichen Einfluss auf die Aussichten der Emittentin im aktuellen Geschäftsjahr haben könnten.		
<b>B.5</b>	<b>Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe</b>	<p>Der Konzern der Emittentin umfasst die Stadtsparkasse Düsseldorf sowie deren verbundene Unternehmen (die "<b>Gruppe</b>"), wobei die für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns wesentlichen verbundenen Unternehmen konsolidiert sind. Die Stadtsparkasse Düsseldorf dominiert als Muttergesellschaft die Geschäftstätigkeit der Gruppe.</p> <p>Die Gruppe umfasst folgende Tochtergesellschaften:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• -Kapitalbeteiligungsgesellschaft Düsseldorf mbH, Düsseldorf</li> <li>• Equity Partners GmbH, Düsseldorf (gehalten über -Kapitalbeteiligungsgesellschaft Düsseldorf mbH)</li> <li>• Büropark Brüsseler Straße GmbH, Düsseldorf (gehalten über -Kapitalbeteiligungsgesellschaft Düsseldorf mbH)</li> </ul> <p>Die o.a. Tochtergesellschaften werden in den HGB- Konzernjahresabschluss einbezogen.</p> <p>Das Beteiligungsgeschäft betreibt die Emittentin im Wesentlichen über ihre Tochtergesellschaft -Kapitalbeteiligungsgesellschaft Düsseldorf mbH.</p>		
<b>B.9</b>	<b>Gewinnprognose oder -schätzung</b>	Nicht anwendbar. Die Emittentin gibt keine Gewinnprognosen oder –schätzungen ab.		
<b>B.10</b>	<b>Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen</b>	Nicht anwendbar. Die Bestätigungsvermerke zu den historischen Finanzinformationen enthalten keine Beschränkungen.		
<b>B.12</b>	<b>Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen</b>	Die nachfolgenden ausgewählten Finanzinformationen sind dem nach deutschen handelsrechtlichen Vorschriften erstellten und geprüften Einzeljahresabschluss der Stadtsparkasse Düsseldorf per 31. Dezember 2015 entnommen:		
		<b>Aktiva</b>	<b>31. Dezember 2015</b>	<b>31. Dezember 2014</b>
			(in Euro)	(in Tsd. Euro)

Forderungen an Kreditinstitute	526.483.952,32	756.573
Forderungen an Kunden	7.655.420.399,58	7.727.219
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	1.652.745.646,81	1.945.035
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	404.771.140,40	391.044
<b>Bilanzsumme</b>	<b>10.798.771.219,68</b>	<b>11.509.239</b>

Passiva	31. Dezember 2015	31. Dezember 2014
	(in Euro)	(in Tsd. Euro)
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	496.031.573,31	1.262.658
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	8.287.975.789,42	8.090.420
Verbriefte Verbindlichkeiten	463.004.990,28	668.121
Eigenkapital	750.817.406,79	729.104
<b>Bilanzsumme</b>	<b>10.798.771.219,68</b>	<b>11.509.239</b>

Erfolgskomponenten	1. Januar bis 31. Dezember 2015	1. Januar bis 31. Dezember 2014
	(in Euro)	(in Tsd. Euro)
Zinserträge	312.800.421,23	335.306
Zinsaufwendungen	128.314.696,75	120.799
Laufende Erträge	40.352.043,82	39.115
Provisionserträge	88.896.042,81	85.682
Sonstige betriebliche Erträge	32.366.813,87	18.862
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen	210.317.051,72	229.869
Sonstige betriebliche Aufwendungen	20.138.464,74	21.564
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft	-	-
Erträge aus Zuschreibungen zu Forderungen und bestimmten Wertpapieren sowie aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft	29.421.190,83	19.491
Zuführungen zu dem Fonds für allgemeine Bankrisiken	70.392.278,82	100.942
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	29.672.890,45	30.853
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>21.712.778,45</b>	<b>3.287</b>

Die nachfolgenden ausgewählten Finanzinformationen sind dem nach deutschen handelsrechtlichen Vorschriften erstellten und geprüften Konzernjahresabschluss der Stadtsparkasse Düsseldorf per 31. Dezember 2015 entnommen:

Aktiva	31. Dezember 2015	31. Dezember 2014
	(in Euro)	(in Tsd. Euro)
Forderungen an Kreditinstitute	550.785.552,32	780.866
Forderungen an Kunden	7.657.643.704,07	7.728.739
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	1.657.528.790,58	1.949.818
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	404.771.140,40	391.044
Beteiligungen	372.777.357,03	414.971
<b>Bilanzsumme</b>	<b>10.926.863.545,56</b>	<b>11.537.987</b>

  

Passiva	31. Dezember 2015	31. Dezember 2014
	(in Euro)	(in Tsd. Euro)
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	496.031.573,31	1.262.658
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	8.239.653.377,32	7.975.929
Verbriefte Verbindlichkeiten	463.004.990,28	668.122
Eigenkapital	787.708.622,72	739.806
<b>Bilanzsumme</b>	<b>10.926.863.545,56</b>	<b>11.537.987</b>

  

Erfolgskomponenten	1. Januar bis 31. Dezember 2015	1. Januar bis 31. Dezember 2014
	(in Euro)	(in Tsd. Euro)
Zinserträge	313.825.751,78	336.331
Zinsaufwendungen	128.313.784,08	120.772
Laufende Erträge	58.789.892,47	48.673
Provisionserträge	91.542.320,00	88.714
Sonstige betriebliche Erträge	37.557.403,70	21.785
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen	213.529.218,56	233.159
Sonstige betriebliche Aufwendungen	20.226.364,56	22.896
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft	-	-
Erträge aus Zuschreibungen zu Forderungen und bestimmten Wertpapieren sowie aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft	29.404.957,77	19.491
Zuführungen zu dem Fonds für allgemeine Bankrisiken	65.538.321,19	116.142
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	29.891.219,57	32.833

	<b>Erfolgskomponenten</b>	<b>1. Januar bis 31. Dezember 2015</b>	<b>1. Januar bis 31. Dezember 2014</b>
	<b>Konzernjahresüberschuss</b>	<b>47.902.303,98</b>	<b>3.452</b>
<b>Trendinformationen</b>	<p>Der Vorstand der Stadtsparkasse Düsseldorf hat am 30. März 2015 den Einzeljahresabschluss 2014 aufgestellt (§ 24 Abs. 2 Sparkassengesetz für Nordrhein-Westfalen ("<b>SpkG NRW</b>"), §§ 264 Abs. 1, 340a Handelsgesetzbuch ("<b>HGB</b>"). Dieser weist einen Jahresüberschuss von 3,3 Mio. Euro und eine Erhöhung der Dotierung des Fonds für allgemeine Bankrisiken nach § 340g HGB um 101 Mio. Euro (davon 95 Mio. Euro als allgemeine Risikovorsorge für die besonderen Risiken des Geschäftszweigs für Kreditinstitute und 6 Mio. Euro für das Risiko einer eventuellen Inanspruchnahme aus einer mittelbaren Beteiligung an der "Ersten Abwicklungsanstalt") auf insgesamt 382 Mio. Euro aus.</p> <p>Der Abschlussprüfer hat hierzu am 9. Juni 2015 sein uneingeschränktes Testat erteilt (§ 24 Abs. 3 SpkG NRW). Der Verwaltungsrat hat den Einzeljahresabschluss 2014 am 26. Juni 2015 festgestellt (§15 Abs. 2 SpkG NRW). Der Oberbürgermeister der Landeshauptstadt Düsseldorf hat als Beanstandungsbeamter daraufhin die Rechtmäßigkeit der Feststellung des Einzeljahresabschlusses 2014 durch den Verwaltungsrat vom 26. Juni 2015 beanstandet (§ 17 SpkG NRW). Er begründete dies inhaltlich mit einer Verletzung des § 340g Abs. 1 HGB. Gemäß § 17 SpkG NRW hat sich der Verwaltungsrat daraufhin am 1. August 2015 erneut mit dem Einzeljahresabschluss 2014 vor dem Hintergrund der Beanstandung befasst und seinen Feststellungsbeschluss bestätigt. Der Beanstandungsbeamte hat daraufhin gemäß §17 SpkG NRW der Rechtsaufsicht der Sparkassen, die vom Finanzministerium des Landes Nordrhein-Westfalen ausgeübt wird, die Sache zur Entscheidung vorgelegt. Das Finanzministerium des Landes Nordrhein-Westfalen hat mit Bescheid vom 9. Juni 2016 den Feststellungsbeschluss vom 26. Juni 2015, bestätigt durch Beschluss vom 1. August 2015, aufgehoben. Der Vorstand hat unter Berücksichtigung der Begründung des Bescheides dem Verwaltungsrat den Einzeljahresabschluss 2014 in unveränderter Form am 20. Juni 2016 noch einmal zur Feststellung vorgelegt. Der Verwaltungsrat hat daraufhin den Jahresabschluss 2014 erneut festgestellt und den Konzernabschluss 2014 gebilligt.</p> <p>Der Abschlussprüfer hat für den Einzeljahresabschluss 2015 am 13. Mai 2016 sowie mit der Nachtragsprüfung am 22. Juni 2016, die sich auf die Reduzierung der Zuführung zu dem Fonds für Allgemeine Bankrisiken (Posten 18 der Gewinn- und Verlustrechnung) um 5.646.042,37 Euro auf 70 Mio. Euro und die damit verbundenen weiteren Anpassungen im Jahresabschluss sowie im Lagebericht bezog, sein uneingeschränktes Testat erteilt (§ 24 Abs. 3 SpkG NRW).</p> <p>Für den Konzernjahresabschluss 2015 hat der Abschlussprüfer am 2. Juni 2016 sowie mit der Nachtragsprüfung am 22. Juni 2016 sein uneingeschränktes Testat erteilt (§ 24 Abs. 3 SpkG NRW). Die Änderung bezog sich auf Anpassungen im Konzernanhang und –lagebericht in Folge der Änderung des Einzeljahresabschlusses 2015.</p> <p>Der Verwaltungsrat hat den Einzeljahresabschluss 2015 am 20. Juni 2016 festgestellt (§ 15 Abs. 2 SpkG NRW) und den Konzernabschluss 2015 gebilligt.</p>		
	Seit dem Stichtag des letzten geprüften Einzel- bzw. Konzernjahresabschlusses zum 31. Dezember 2015 sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin eingetreten.		

	<b>Wesentliche Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition</b>	Nicht anwendbar. Seit dem Stichtag des letzten geprüften Einzel- bzw. Konzernjahresabschlusses zum 31. Dezember 2015 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der Gruppe eingetreten.
<b>B.13</b>	<b>Beschreibung aller Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind</b>	Nicht anwendbar. Seit dem Stichtag des letzten geprüften Einzel- bzw. Konzernjahresabschlusses zum 31. Dezember 2015 sind keine wichtigen Ereignisse aus der Geschäftstätigkeit der Emittentin bekannt, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.
<b>B.14</b>	<b>Abhängigkeit von anderen Unternehmen der Gruppe</b>	Die Emittentin ist nicht von anderen Gruppenunternehmen abhängig.
<b>B.15</b>	<b>Haupttätigkeiten der Emittentin</b>	Die Emittentin betreibt alle banküblichen Geschäfte, soweit das Sparkassengesetz für Nordrhein-Westfalen, die Sparkassenverordnung für Nordrhein-Westfalen oder die Satzung der Emittentin keine Einschränkungen vorsehen.
<b>B.16</b>	<b>Hauptanteilseigner</b>	Trägerin der Emittentin ist die Stadt Düsseldorf.
<b>B.17</b>	<b>Ratings, die beim Ratingverfahren für die Emittentin oder ihre Schuldverschreibungen erstellt wurden</b>	<p>Die Emittentin hat kein eigenes Rating.</p> <p>Allerdings hat die Sparkassen-Finanzgruppe von der Ratingagentur DBRS Ratings Limited ("<b>DBRS</b>") für Emittenten- und langfristige nicht nachrangige Verbindlichkeiten ein Floor-Rating von "<b>A (high)</b>" sowie für kurzfristige Verbindlichkeiten ein Floor-Rating von "<b>R-1 (low)</b>" erhalten.</p> <p>DBRS stuft damit auch die Bonität der Emittentin, basierend auf den Ratings der Sparkassen-Finanzgruppe, derzeit im langfristigen Bereich mit "<b>A (high)</b>" und im kurzfristigen Bereich mit "<b>R-1 (low)</b>" ein.</p> <p>Das Gruppenrating der Emittentin von der Ratingagentur Fitch Deutschland GmbH ("<b>Fitch</b>") innerhalb der Sparkassen-Finanzgruppe liegt langfristig (<i>long term Issuer Default Rating</i>) derzeit bei "<b>A+</b>", kurzfristig (<i>short term Issuer Default Rating</i>) bei "<b>F1+</b>".</p> <p>Das Verbundrating der Sparkassen-Finanzgruppe von der Ratingagentur Moody's Deutschland GmbH ("<b>Moody's</b>") liegt bei "<b>Aa2</b>" (<i>Corporate Family Rating</i>).</p> <p>Die Schuldverschreibungen haben [kein Rating] [ein <b>[Rating einfügen]</b> Rating von <b>[Ratingagentur einfügen]</b>] erhalten.</p>
<b>Abschnitt C – Schuldverschreibungen</b>		
<b>C.1</b>	<b>Art und Gattung der Schuldverschreibungen und Wertpapierkennnummern</b>	<p><b>Art und Gattung</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen werden in der Form von [Inhaberschuldverschreibungen][Inhaberpfandbriefen] begeben.</p> <p>[Die Pfandbriefe werden als [Hypothekendarlehenpfandbriefe][Öffentliche Pfandbriefe] begeben.]</p> <p><b>Wertpapierkennnummern</b></p>

		[ISIN: [●]]  [WKN: [●]]  [Common Code: [●]]  [sonstige Wertpapierkennnummern: [sonstige Wertpapierkennnummern einfügen]]
C.2	Währung	Die Schuldverschreibungen werden in [relevante Währung einfügen] begeben.
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit	Nicht anwendbar. Die Übertragbarkeit der Schuldverschreibungen ist nicht beschränkt.
C.8	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich Beschränkungen dieser Rechte und Rang der Schuldverschreibungen)	<p><b>[im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:</b></p> <p><b>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin</b></p> <p>Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung der in den Emissionsbedingungen festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern vorzeitig zurückzahlen, und zwar an dem(n) festgelegten Wahlrückzahlungstag(en) (Call) und zu ihrem Nennbetrag zuzüglich etwaiger bis zum relevanten Wahlrückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen. <b>[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:</b> Die Ausübung dieses Wahlrechts durch die Emittentin darf frühestens fünf Jahre nach Begebung der Schuldverschreibungen erfolgen und ist abhängig von der vorherigen Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde zu dieser vorzeitigen Rückzahlung. Der Emittentin wird eine Rückzahlung nur gestattet werden, wenn und soweit die Rückzahlung nicht aufgrund anwendbarer Eigenmittelvorschriften unzulässig ist. <b>"Zuständige Aufsichtsbehörde"</b> bezeichnet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("<b>BaFin</b>") oder jede andere zuständige Behörde, die die derzeit von der BaFin wahrgenommenen Aufsichtsbefugnisse hinsichtlich der auf die Emittentin anwendbaren Eigenmittelvorschriften ausübt.]]</p> <p><b>[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:</b></p> <p><b>Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen</b></p> <p>Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung der in den Emissionsbedingungen festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern vorzeitig zurückzahlen, und zwar zum Nennbetrag zuzüglich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen, wenn auf Grund einer Änderung der Eigenmittelvorschriften oder einer Änderung in der Anwendung der Eigenmittelvorschriften oder ihrer amtlichen Auslegung sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich dazu führen würde, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr vollständig als Ergänzungskapital zu qualifizieren sind oder als Eigenmittel geringerer Qualität neu eingestuft werden. Die Ausübung dieses Wahlrechts der Emittentin ist abhängig von der vorherigen Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde zu dieser vorzeitigen Rückzahlung, soweit diese erforderlich ist. Der Emittentin wird eine Rückzahlung nur gestattet werden, wenn und soweit die Rückzahlung nicht aufgrund anwendbarer Eigenmittelvorschriften unzulässig ist. <b>[Falls der Begriff "Zuständige Aufsichtsbehörde" noch nicht definiert wurde, einfügen: "Zuständige</b></p>

		<p><b>Aufsichtsbehörde"</b> bezeichnet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("<b>BaFin</b>") oder jede andere zuständige Behörde, die die derzeit von der BaFin wahrgenommenen Aufsichtsbefugnisse hinsichtlich der auf die Emittentin anwendbaren Eigenmittelvorschriften ausübt.]]</p> <p><b>Anwendbares Recht</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.</p> <p><b>Gerichtsstand</b></p> <p>Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren sind die Gerichte in Düsseldorf.</p> <p><b>Status</b></p> <p><b>[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:</b> Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zumindest gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Regelungen etwas anderes vorschreiben.]</p> <p><b>[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:</b> Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zumindest gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Regelungen etwas anderes vorschreiben. Im Fall der Insolvenz, Liquidation oder Auflösung der Emittentin oder des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen aller Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche aller Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.]</p> <p><b>[Im Fall von Pfandbriefen einfügen:</b> Die Schuldverschreibungen begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus <b>[bei Hypothekendarfandbriefen einfügen:</b> Hypothekendarfandbriefen] <b>[bei Öffentlichen Darfandbriefen einfügen:</b> Öffentlichen Darfandbriefen].]</p>
C.9	Zinssatz	<p><b>[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:</b> [●] % <i>per annum</i>.]</p> <p><b>[im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:</b> <b>[falls Interpolation anwendbar ist, einfügen:</b> Mit Ausnahme der [ersten] [letzten] Zinsperiode, ist der Zinssatz der] <b>[falls keine Interpolation anwendbar ist, einfügen:</b> Der Zinssatz ist der] [●]-Monats-[EURIBOR][LIBOR für <b>[relevante Währung einfügen]]</b> <b>[zuzüglich][abzüglich]</b> der Marge (die "<b>Marge</b>") in Höhe von [●] % <i>per annum</i>.]</p>

		<p><b>[falls Interpolation anwendbar ist, einfügen:</b> Der maßgebliche Zinssatz für die [erste] [letzte] Zinsperiode ist der durch lineare Interpolation zwischen dem [●] und [●] festgestellte Kurs [[zuzüglich][abzüglich] der Marge].]</p> <p><b>[falls die variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einen Höchst- und/oder Mindestzinssatz haben, einfügen:</b> Der Höchstzinssatz beträgt [●] % <i>per annum</i>. [[Der Mindestzinssatz beträgt [●] % <i>per annum</i>.]]</p> <p><b>[im Fall von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung einfügen:</b> Nicht anwendbar. Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.]</p>
	<b>Verzinsungsbeginn und Zinszahlungstag(e)</b>	<p><b>[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen Verzinsungsbeginn und Zinszahlungstag(e) einfügen]</b></p> <p><b>[im Fall von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung einfügen:</b> Nicht anwendbar. Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.]</p>
	<b>Basiswert, auf dem der Zinssatz basiert</b>	<p><b>[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und im Fall von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung einfügen:</b> Nicht anwendbar. Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.]</p> <p><b>[im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:</b> <b>[falls Interpolation anwendbar ist, einfügen:</b> Mit Ausnahme der [ersten] [letzten] Zinsperiode, ist der Basiswert der] [[●]-Monats-[EURIBOR][LIBOR] für [relevante Währung einfügen].</p> <p><b>[falls Interpolation anwendbar ist, einfügen:</b> Der Basiswert für die [erste] [letzte] Zinsperiode ist der Kurs, der sich durch lineare Interpolation zwischen dem [[●]-Monats-[EURIBOR][LIBOR] für [relevante Währung einfügen] und dem [[●]-Monats-[EURIBOR][LIBOR] für [relevante Währung einfügen] ergibt.]</p> <p>Bei dem [[●]-Monats-[EURIBOR][LIBOR] für [relevante Währung einfügen] handelt es sich um [kurze Beschreibung des Referenzzinssatzes einfügen]. <b>[falls Interpolation anwendbar ist, Beschreibung der Referenzzinssätze, zwischen denen linear interpoliert wird, einfügen]</b></p>
	<b>Fälligkeitstermin einschließlich der Rückzahlungsverfahren</b>	<p>Fälligkeitstag: <b>[Fälligkeitstag einfügen]</b></p> <p>Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der Emissionsbedingungen durch die Emittentin an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems zur Weiterleitung an die Gläubiger.</p>
	<b>Rendite</b>	<p><b>[[●] % <i>per annum</i>]</b></p> <p><b>[Nicht anwendbar. [Eine Renditeberechnung ist aufgrund der variablen Verzinsung nicht möglich.]]</b></p>
	<b>Name des Vertreters der Schuldverschreibungsinhaber</b>	Nicht anwendbar. Es ist kein gemeinsamer Vertreter bestellt.
<b>C.10</b>	<b>Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments beeinflusst wird</b>	<p><b>[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:</b> Nicht anwendbar. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.]</p> <p><b>[im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:</b> <b>[falls Interpolation anwendbar ist, einfügen:</b> Mit Ausnahme der [ersten] [letzten] Zinsperiode, ist der Zinssatz der] <b>[falls keine Interpolation anwendbar ist, einfügen:</b> Der Zinssatz ist der] [●]-Monats-</p>

		<p>[EURIBOR][LIBOR für [relevante Währung einfügen]] (der "Referenzzinssatz") [[zuzüglich][abzüglich] der Marge].</p> <p>Die Höhe des Zinssatzes <b>[falls Interpolation anwendbar ist, einfügen:</b> mit Ausnahme der [ersten] [letzten] Zinsperiode] hängt daher von der Höhe des Referenzzinssatzes ab. Steigt bzw. fällt der Referenzzinssatz, steigt bzw. fällt auch der Zinssatz.</p> <p><b>[falls Interpolation anwendbar ist, einfügen:</b> Der Zinssatz für die [erste] [letzte] Zinsperiode wird durch lineare Interpolation zwischen dem im Verhältnis zur [ersten] [letzten] Zinsperiode nächstkürzeren <b>[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]</b> und dem nächstlängeren <b>[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]</b> [[zuzüglich][abzüglich] der Marge] bestimmt. Die Höhe des Zinssatzes für die [erste] [letzte] Zinsperiode hängt daher von der Höhe des durch lineare Interpolation bestimmten Kurses ab. Steigt bzw. fällt der durch lineare Interpolation festgestellte Kurs, steigt bzw. fällt auch der maßgebliche Zinssatz für die [erste] [letzte] Zinsperiode.]</p>
C.11	Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt oder anderen gleichwertigen Märkten	Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen werden nicht zum Handel an dem geregelten Markt einer Börse zugelassen werden.
<b>Abschnitt D – Risiken</b>		
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin eigen sind	<p><b>Die Emittentin ist im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit bestimmten Risiken ausgesetzt. Die Verwirklichung der dargestellten Risiken könnte im schlimmsten Fall erheblich nachteilige Auswirkungen auf den Geschäftsbetrieb der Emittentin, das Ergebnis ihrer Geschäftstätigkeit oder ihre Geschäfts-, Finanz- und Ertragslage zur Folge haben und damit ihre Fähigkeit beeinträchtigen, ihre Verpflichtungen aus den von ihr begebenen Schuldverschreibungen gegenüber den Gläubigern zu erfüllen.</b></p> <p>Die Emittentin ist den üblichen Bankrisiken ausgesetzt, die ihre wirtschaftliche Lage negativ beeinflussen können. Risiken können insbesondere auftreten in Form von Adressenrisiken inkl. Beteiligungsrisiken, Marktpreisrisiken, Liquiditätsrisiken, Operationellen Risiken und Sonstigen Risiken. Unter Sonstige Risiken fallen strategische Risiken, Wettbewerbsrisiken und politische Risiken.</p> <p>Das Adressen- bzw. Bonitätsrisiko der Vertragspartner ist für die Emittentin als Kreditinstitut wesentlich. Trotz laufender Überwachung kann die Besicherungsquote des Kreditportfolios sinken mit dem Risiko erhöhter Kredit- und Ausfallrisiken und in der Folge höherer Risikovorsorge.</p> <p>Soweit die Emittentin Eigenkapital an Dritte zur Verfügung stellt, kann sich das daraus resultierende Beteiligungsrisiko trotz vorsichtiger Steuerung aufgrund unvorhergesehener negativer Entwicklungen nachteilig auf ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage auswirken.</p> <p>Die Emittentin unterliegt dem Risiko von Inanspruchnahmen aus Patronatserklärungen und der Mitgliedschaft im Institutssicherungssystem der Sparkassen-Finanzgruppe. Wird die Emittentin aus Patronatserklärungen in Anspruch genommen, resultieren daraus regelmäßig Zahlungsverpflichtungen der Emittentin gegenüber verbundenen Unternehmen oder deren Gläubigern. Wird das Institutssicherungssystem durch ein anderes Mitgliedsinstitut der Sparkassen-Finanzgruppe in Anspruch genommen, kann die Emittentin verpflichtet sein, sich an Stützungsmaßnahmen für das Institut (z.B. Zufuhr von Eigenmitteln, die Übernahme von Bürgschaften und Garantien) zu beteiligen.</p>

		<p>Das Marktpreisrisiko kann sich insbesondere auf den Zinsüberschuss als wichtigste Ertragsquelle der Emittentin negativ auswirken, die Zinsausgaben erhöhen bzw. die Zinserträge vermindern und so zu einer Verschlechterung der Ertragslage führen und die Profitabilität insgesamt aushöhlen. Steigende Leitzinssätze können zudem die Kreditnachfrage tangieren, sinkende die Refinanzierung über Kundeneinlagen erschweren. Zudem kann sich eine langanhaltende Niedrigzinsphase negativ auf das Zinsergebnis auswirken. Weitere Risiken drohen, soweit es der Emittentin nicht rechtzeitig gelingt, sich verschlechternde Positionen zu liquidieren. Eine geänderte Einschätzung einer Ratingagentur zum Rating der Sparkassen-Finanzgruppe könnte zu höheren Refinanzierungskosten führen.</p> <p>Die Emittentin ist auch der Gefahr verminderter Zahlungsfähigkeit aufgrund von Liquiditätsrisiken, also Refinanzierungs-, Marktliquiditäts- und Zahlungsunfähigkeitsrisiken ausgesetzt.</p> <p>Operationelle Risiken können insbesondere durch menschliches Verhalten, infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Prozessen oder Systemen, durch Katastrophen oder externe Ereignisse entstehen. So kann ein Versagen der für die Emittentin wesentlichen Kommunikations- und Datenverarbeitungssysteme trotz Vorsorge über Datensicherung und Backup-Systeme erhebliche Schäden und Verluste zur Folge haben. Unvorhergesehene Ereignisse wie etwa Naturkatastrophen, Terroranschläge oder sonstige Ereignisse vergleichbaren Ausmaßes können erhebliche Schäden und Verluste zur Folge haben.</p> <p>Strategische Risiken entstehen durch die Veränderung von Rahmenbedingungen (z. B. durch regulatorische Änderungen und Entwicklungen der makroökonomischen Gesamtlage) und können die wesentlichen Erfolgspotenziale der Emittentin bzw. die Erreichung der langfristigen Unternehmensziele beeinträchtigen oder die Aufbringung von zusätzlichem Kapital oder zusätzlicher Liquidität in Zukunft erforderlich machen.</p> <p><b>[im Fall von Schuldverschreibungen (mit Ausnahme von Pfandbriefen) einfügen:</b> Aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften kann der Nennbetrag oder ausstehende Restbetrag der Schuldverschreibungen bis auf Null herabgeschrieben werden, wenn die Emittentin nach Auffassung der zuständigen Abwicklungsbehörde andernfalls nicht länger imstande wäre, ihrer beaufsichtigten Geschäftstätigkeit nachzugehen (gesetzliche Verlustbeteiligung, sog. Bail-in); die Gläubiger können dadurch einen Teil oder die Gesamtheit ihrer Anlage in die Schuldverschreibungen verlieren.]</p> <p>Starker Wettbewerb im Geschäftsgebiet der Emittentin oder um angestammte Kundengruppen, insbesondere Privatkunden oder mittelständische Firmenkunden, kann zu einer wesentlichen Verschlechterung der Geschäftsmöglichkeiten und Margen führen.</p> <p>Politische Risiken i.S. außerordentlicher staatlicher Maßnahmen oder politischer Ereignisse könnten die Geschäftsmöglichkeiten wesentlich verschlechtern und auch die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin negativ beeinflussen.</p> <p>Trotz des von der Emittentin implementierten und laufend fortentwickelten Risikomanagements können sich Risiken negativ(er als erwartet) auf die Emittentin auswirken und zu Umsatz- und/oder Gewinnrückgang oder sogar Verlust führen.</p>
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Schuldver-	Gläubiger der Schuldverschreibungen sind dem Risiko der ungewissen Wertentwicklung der Schuldverschreibungen ausgesetzt.

	<p><b>schreibungen eigen sind</b></p>	<p>Makroökonomische, geopolitische und aufsichtsrechtliche Risiken können den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen.</p> <p><b>[im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:</b> Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen durch die Emittentin ist ein Gläubiger dieser Schuldverschreibungen Risiken ausgesetzt wie zum Beispiel dem Risiko, dass seine Anlage eine geringere Rendite als erwartet aufweist.]</p> <p><b>[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:</b> Die Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs der Schuldverschreibungen aufgrund von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.]</p> <p><b>[im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:</b> Die Gläubiger sind dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus ausgesetzt, wodurch es nicht möglich ist, die Rendite der Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen; darüber hinaus sind sie dem Risiko ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Sowohl der LIBOR als auch der EURIBOR sind Gegenstand aktueller aufsichtsrechtlicher Vorgaben, Reformen und Reformvorschläge auf nationaler und internationaler Ebene.</p> <p><b>[im Fall von Schuldverschreibungen mit einem Höchstzinssatz einfügen:</b> Der Gläubiger wird nicht von einer tatsächlichen günstigen Entwicklung oberhalb des Höchstzinssatzes profitieren.]]</p> <p><b>[im Fall von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung einfügen:</b> Die Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs der Schuldverschreibungen aufgrund von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Die Kurse von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung sind volatil als die Kurse von festverzinslichen Schuldverschreibungen und können in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes reagieren als festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Laufzeit.]</p> <p>Sofern ein Kredit zur Finanzierung des Erwerbs der Schuldverschreibungen verwendet wird, kann dies die möglichen Verluste erheblich steigern.</p> <p><b>[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:</b> Die Gläubiger tragen ein größeres Ausfallrisiko als die Gläubiger nicht nachrangiger Schuldverschreibungen.]</p> <p><b>[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:</b> Die Schuldverschreibungen können ein vorzeitiges Kündigungsrecht der Emittentin aus regulatorischen Gründen enthalten.]</p> <p><b>[im Fall von Schuldverschreibungen (mit Ausnahme von Pfandbriefen) einfügen:</b> Aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften kann der Nennbetrag oder ausstehende Restbetrag der Schuldverschreibungen bis auf Null herabgeschrieben werden, wenn die Emittentin nach Auffassung der zuständigen Abwicklungsbehörde andernfalls nicht länger imstande wäre, ihrer beaufsichtigten Geschäftstätigkeit nachzugehen (gesetzliche Verlustbeteiligung, sog. Bail-in); die Gläubiger können dadurch einen Teil oder die Gesamtheit ihrer Anlage in die Schuldverschreibungen verlieren.]</p> <p>Es besteht keine Zusicherung, dass die Schuldverschreibungen an einer Börse zugelassen werden, und/oder eine Zulassung der Schuldverschreibungen an einer Börse aufrechterhalten wird, was sich auf</p>
--	---------------------------------------	---

		<p>den Kurs der Schuldverschreibungen nachteilig auswirken kann.</p> <p>Im Falle eines Verkaufs der Schuldverschreibungen vor Fälligkeit ist der Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, dass die Schuldverschreibungen nicht zu einem bestimmten Kurs wieder verkauft werden können.</p> <p>Im Ausgabekurs der Schuldverschreibungen sind Provisionen im Zusammenhang mit der Ausgabe und dem Verkauf der Schuldverschreibungen enthalten, während die Kurse am Sekundärmarkt solche Beträge in der Regel nicht beinhalten, so dass der Kurs am Sekundärmarkt geringer sein kann als der Ausgabekurs der Schuldverschreibungen.</p> <p>Provisionen oder Gebühren, die an einen Vermittler gezahlt wurden oder zu zahlen sind, sind nicht immer erkennbar und können daher die erwarteten Erträge aus den Schuldverschreibungen verringern.</p> <p>Risikoausschließende oder -einschränkende Geschäfte können gegebenenfalls nicht abgeschlossen werden.</p> <p>Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden Geschäfte eingehen, die unter Umständen nicht den Interessen der Gläubiger dienen und daher negative Auswirkungen auf den Wert der Schuldverschreibungen haben können.</p> <p>Anfallende Transaktionskosten oder Steuern, die im Zusammenhang mit dem Verkauf oder der Rückzahlung der Schuldverschreibungen anfallen können, könnten die Rendite der Schuldverschreibungen erheblich verringern oder sogar ausschließen.</p> <p>Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Finanzbehörden und Finanzgerichte mit Bezug auf die Schuldverschreibungen eine steuerliche Behandlung vornehmen, die den Ertrag der Schuldverschreibungen reduzieren könnte.</p> <p>Lauten die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als die Heimatwährung des Anlegers, besteht das Risiko von Wechselkursschwankungen (Währungsrisiko).</p>
<p><b>Abschnitt E – Angebot</b></p>		
<p><b>E.2b</b></p>	<p><b>Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen</b></p>	<p>Der Emissionserlös aus der Begebung der Schuldverschreibungen wird von der Emittentin für die Finanzierung ihrer allgemeinen Geschäftstätigkeit verwendet.</p>
<p><b>E.3</b></p>	<p><b>Beschreibung der Angebotskonditionen</b></p>	<p>[Vertrieb</p> <p>[Das Angebot zum Kauf der Schuldverschreibungen wird von [der Emittentin] [und] [Anbieter einfügen] durchgeführt.] [Die Schuldverschreibungen werden in Deutschland öffentlich angeboten.] [Die Schuldverschreibungen werden nicht öffentlich angeboten (Privatplatzierung).]]</p> <p>Potenzielle Anleger</p>

		<p>[Qualifizierte Anleger im Sinne des Wertpapierprospektgesetzes in Deutschland] [Privatanleger in Deutschland] [Alle Personen in Deutschland].</p> <p>Gesamtnennbetrag</p> <p><b>[Bis zu] [Währung und Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen einfügen]</b></p> <p>[Der Gesamtnennbetrag, der am Ausgabetag emittiert wird, wird am Ende der Zeichnungsphase festgelegt. Die Emittentin wird den Gesamtnennbetrag [nach seiner Festlegung] [nach dem letzten Tag der Zeichnungsphase] unverzüglich gemäß den Emissionsbedingungen bekanntgeben.]</p> <p>[Ausgabetag</p> <p><b>[Ausgabetag einfügen]]</b></p> <p>Angebotsfrist</p> <p>[Nicht anwendbar. Es gibt keine Angebotsfrist.] [Die Schuldverschreibungen werden vom <b>[Beginn der Angebotsfrist einfügen]</b> (einschließlich) [an] [fortlaufend] [bis zum <b>[Ende der Angebotsfrist einfügen]</b> (einschließlich)] [, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung der Angebotsfrist im Ermessen der Emittentin] zum Verkauf angeboten.]</p> <p>Zeichnungsphase</p> <p>[Nicht anwendbar. Es gibt keine Zeichnungsphase.] [Die Schuldverschreibungen können während der Zeichnungsphase vom <b>[Beginn der Zeichnungsphase einfügen]</b> (einschließlich) bis <b>[Ende der Zeichnungsphase einfügen]</b> (einschließlich) [, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsphase im Ermessen der Emittentin] gezeichnet werden.] [Danach können die Schuldverschreibungen fortlaufend [bis zum <b>[Ende der Angebotsfrist einfügen]</b> (einschließlich)] zum Verkauf angeboten werden.]</p> <p>Ausgabekurs</p> <p><b>[Ausgabekurs der Schuldverschreibungen einfügen]</b> [Der [anfängliche] Ausgabekurs je Schuldverschreibung beträgt [bei Zeichnung während der Zeichnungsphase] <b>[Ausgabekurs der Schuldverschreibungen einfügen]</b>].</p> <p>[Danach können die Schuldverschreibungen weiterhin [bis zum <b>[Ende der Angebotsfrist einfügen]</b> (einschließlich)] zu einem fortlaufend festgesetzten Kurs angeboten werden.]</p> <p>[Der Ausgabekurs wird unverzüglich nach seiner Festlegung gemäß den Emissionsbedingungen veröffentlicht werden.]</p> <p>Mindestzeichnungsbetrag</p> <p><b>[Mindestzeichnungsbetrag einfügen]</b> [Nicht anwendbar. Es gibt keinen Mindestzeichnungsbetrag.]</p> <p>Höchstzeichnungsbetrag</p> <p><b>[Höchstzeichnungsbetrag einfügen]</b> [Nicht anwendbar. Es gibt keinen</p>
--	--	--

		<p>Höchstzeichnungsbetrag.]</p> <p>Sonstige oder weitere Bedingungen</p> <p>[Nicht anwendbar.] <b>[Sonstige oder weitere Bedingungen, denen das Angebot unterliegt, einfügen]</b></p>
E.4	<p><b>Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen</b></p>	<p>[Der Emittentin sind keine an der Emission der Schuldverschreibungen beteiligten Personen bekannt, die ein wesentliches Interesse an dem Angebot haben [, mit Ausnahme von denjenigen Dritten/Vermittlern, die [einen Ausgabeaufschlag (Agio)] [und] [eine Vertriebsvergütung] [und] <b>[andere Provision(en) einfügen]</b> ([zusammen,] die "Provision") erhalten].]</p> <p>[Die folgenden Personen haben ein wesentliches Interesse an dem Angebot: <b>[Personen und deren Interessen, einschließlich der Interessenkonflikte, einfügen]</b>]</p> <p>Die Emittentin [kann] [wird] im Zusammenhang mit der Platzierung bzw. dem öffentlichen Angebot der Schuldverschreibungen Provisionen an Dritte/Vermittler zahlen. Die Existenz von Provisionen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen kann zu einem Interessenkonflikt führen, da der Dritte/Vermittler möglicherweise ein Interesse daran hat, vorwiegend Schuldverschreibungen, für deren Verkauf er die höchsten Provisionen erhält, an seine Kunden zu verkaufen. Es kann daher nicht ausgeschlossen werden, dass diese Dritten eigene Interessen im Zusammenhang mit dem Vertrieb der Schuldverschreibungen der Emittentin verfolgen und eine Anlageentscheidung oder –empfehlung nicht im Interesse des Anlegers, sondern zumindest teilweise im Eigeninteresse treffen.</p>
E.7	<p><b>Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger von der Emittentin oder dem Anbieter in Rechnung gestellt werden</b></p>	<p>[Nicht anwendbar. Es werden dem Gläubiger von der Emittentin oder dem Anbieter keine Ausgaben in Rechnung gestellt.]</p> <p>[Gläubiger zahlen einen zusätzlichen Ausgabeaufschlag (Agio) in Höhe von bis zu [●] % je Schuldverschreibung an [die Emittentin] [oder] [den Anbieter.]</p> <p>[Darüber hinaus stellt die Emittentin dem Anleger keine [Provisionen] [Ausgaben] [Kosten] in Rechnung.]</p> <p>[Der Kauf der Schuldverschreibungen kann zusätzlichen Provisionen, Ausgaben und/oder Kosten seitens [der Emittentin] [oder] [des Anbieters] unterliegen.]</p> <p>[[Die Emittentin] [oder] [der] [Der] [Anbieter] stellt dem Anleger die folgenden [Provisionen] [Ausgaben] [Kosten] in Rechnung: <b>[Provisionen/Ausgaben/Kosten einfügen].] [●]</b></p> <p>[Der Ausgabekurs kann Provisionen, Ausgaben und/oder Kosten enthalten, die an den Anbieter gezahlt werden. Weitere Informationen erteilt der jeweilige Anbieter.]</p>

## RISIKOFAKTOREN

Eine Anlage in die Schuldverschreibungen unterliegt bestimmten Risiken. Die Emittentin ist der Auffassung, dass die nachfolgend beschriebenen Faktoren die wesentlichen Risiken darstellen, die mit einer Anlage in die unter diesem Prospekt zu begebenden Schuldverschreibungen verbunden sind. Es besteht jedoch die Möglichkeit, dass die Emittentin aus anderen Gründen als den im Folgenden aufgeführten nicht imstande ist, Zins-, Kapital- oder sonstige Zahlungen auf die oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen zu leisten, wobei diese anderen Gründe unter Umständen von der Emittentin aufgrund der ihr gegenwärtig zur Verfügung stehenden Informationen nicht als wesentliche Risiken angesehen werden oder gegenwärtig nicht vorhergesehen werden können.

Die beschriebenen Risiken können zusammenwirken und sich dadurch verstärken. Außerdem können andere, derzeit nicht bekannte oder als nicht wesentlich eingestufte Risiken sich negativ auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken.

Potenzielle Anleger sollten alle Informationen, die in diesem Prospekt bzw. den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten sind, beachten und, sofern sie es als notwendig erachten, ihre eigenen fachlichen Berater konsultieren.

Jeder potenzielle Anleger muss anhand seiner eigenen unabhängigen Überprüfung und des von ihm unter den gegebenen Umständen als erforderlich erachteten und eingeholten fachlichen Rats feststellen, ob der Erwerb der Schuldverschreibungen mit seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und seiner Situation (bzw. den der wirtschaftlich begünstigten Person, wenn der potenzielle Anleger die Schuldverschreibungen treuhänderisch erwirbt) voll vereinbar ist sowie sämtlichen Anlagerichtlinien, -grundsätzen und -beschränkungen, die für den potenziellen Anleger gelten (unabhängig davon, ob er die Schuldverschreibungen treuhänderisch erwirbt oder nicht), entspricht und trotz der nicht unerheblichen Risiken, die mit der Anlage in oder dem Halten der Schuldverschreibungen verbunden sind, die richtige, geeignete und angemessene Anlage für den potenziellen Anleger ist (bzw. die wirtschaftlich begünstigte Person, wenn der potenzielle Anleger die Schuldverschreibungen treuhänderisch erwirbt).

### Risikofaktoren mit Bezug auf die Emittentin

Die Emittentin ist im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit bestimmten Risiken ausgesetzt. Die Verwirklichung dieser Risiken könnte im schlimmsten Fall erheblich nachteilige Auswirkungen auf den Geschäftsbetrieb der Emittentin, das Ergebnis ihrer Geschäftstätigkeit oder ihre Geschäfts-, Finanz- und Ertragslage zur Folge haben und damit ihre Fähigkeit beeinträchtigen, ihre Verpflichtungen aus den von ihr begebenen Schuldverschreibungen gegenüber den Gläubigern zu erfüllen. Die Zahlungsfähigkeit der Emittentin wird durch Risiken beeinflusst, die die Emittentin und ihre Geschäftstätigkeit sowie den deutschen Bankensektor insgesamt betreffen.

Die Emittentin ist den üblichen Bankrisiken ausgesetzt, die ihre wirtschaftliche Lage negativ beeinflussen können. Risiken können insbesondere auftreten in Form von Adressenrisiken inkl. Beteiligungsrisiken, Marktpreisrisiken, Liquiditätsrisiken, Operationellen Risiken und Sonstigen Risiken. Unter Sonstige Risiken fallen strategische Risiken, Wettbewerbsrisiken und politische Risiken.

**Das Adressen- bzw. Bonitätsrisiko der Vertragspartner ist für die Emittentin als Kreditinstitut wesentlich. Trotz laufender Überwachung kann die Besicherungsquote des Kreditportfolios sinken mit dem Risiko erhöhter Kredit- und Ausfallrisiken und in der Folge höherer Risikovorsorge.**

Unter Adressenrisiko versteht die Emittentin die Gefahr, dass Geschäftspartner ihre vertraglichen Zahlungsverpflichtungen nicht oder nicht rechtzeitig erfüllen.

Das Adressenrisiko kann sich als Bewertungsergebnis bzw. Direktabschreibungsbedarf in der Gewinn- und Verlustrechnung niederschlagen, auch über die laufende Periode hinaus kann es zu Wertminderungen kommen.

Adressenrisiken werden im Rahmen der Geschäftsstrategie vor allem im Kundenkreditgeschäft eingegangen. Daneben sind Adressenrisiken auch im Eigenanlagengeschäft sowie bei Beteiligungen und Länderrisiken zu betrachten.

Obwohl die Emittentin ihre Kreditengagements und Sicherheiten regelmäßig überprüft, kann auf Grund schwer oder nicht vorhersehbarer Umstände und Ereignisse die derzeitige Besicherungsquote des Kreditportfolios sinken. Die Emittentin wäre dann höheren Kredit- und Ausfallrisiken ausgesetzt. Sie kann nicht garantieren, dass

ihre Risikovorsorge ausreichend sein wird und dass sie in Zukunft nicht weitere Risikovorsorge in erheblichem Umfang für etwaige zweifelhafte oder uneinbringliche Forderungen bilden muss.

Dadurch könnte die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin negativ beeinflusst werden und es könnte ein Wertverlust bei den emittierten Schuldverschreibungen eintreten.

**Soweit die Emittentin Eigenkapital an Dritte zur Verfügung stellt, kann sich das daraus resultierende Beteiligungsrisiko trotz vorsichtiger Steuerung aufgrund unvorhergesehener negativer Entwicklungen nachteilig auf ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage auswirken.**

Das Beteiligungsrisiko bezeichnet das Risiko der Verlustentstehung aus der Zurverfügungstellung von Eigenkapital durch die Emittentin an Dritte. Das Beteiligungsgeschäft der Emittentin umfasst direkte und indirekte Beteiligungen. Es besteht keine Gewähr dafür, dass die von der Emittentin angewandten Verfahren zur Steuerung der Beteiligungsrisiken im Einzelfall ausreichen. Es besteht die Möglichkeit, dass unvorhergesehene negative Entwicklungen zu einer Verringerung des Beteiligungsansatzes führen.

Hieraus können sich nachteilige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin ergeben, die die Fähigkeit der Emittentin beeinträchtigen können, ihre Verpflichtungen aus den emittierten Schuldverschreibungen gegenüber den Anlegern zu erfüllen.

**Die Emittentin unterliegt dem Risiko von Inanspruchnahmen aus Patronatserklärungen und der Mitgliedschaft im Institutssicherungssystem der Sparkassen-Finanzgruppe. Wird die Emittentin aus Patronatserklärungen in Anspruch genommen, resultieren daraus regelmäßig Zahlungsverpflichtungen der Emittentin gegenüber verbundenen Unternehmen oder deren Gläubigern. Wird das Institutssicherungssystem durch ein anderes Mitgliedsinstitut der Sparkassen-Finanzgruppe in Anspruch genommen, kann die Emittentin verpflichtet sein, sich an Stützungsmaßnahmen für das Institut (z.B. Zufuhr von Eigenmitteln, die Übernahme von Bürgschaften und Garantien) zu beteiligen.**

Die Emittentin hat wichtige Verträge abgeschlossen, die im Abschnitt "Beschreibung der Emittentin – Wesentliche Verträge" näher beschrieben sind und aus denen sie in Anspruch genommen werden kann. Hierzu zählen Patronatserklärungen und die Mitgliedschaft im Institutssicherungssystem der Sparkassen-Finanzgruppe.

Bei Patronatserklärungen handelt es sich um schuldrechtliche Erklärungen, mit denen die Emittentin gegenüber verbundenen Unternehmen oder den Gläubigern verbundener Unternehmen ein bestimmtes Verhalten verspricht, das die Aussicht des verbundenen Unternehmens verbessert, seine vertraglichen Verpflichtungen erfüllen zu können. Wird die Emittentin aus Patronatserklärungen in Anspruch genommen, resultieren daraus regelmäßig Zahlungsverpflichtungen der Emittentin gegenüber verbundenen Unternehmen oder deren Gläubigern, denen kein oder allenfalls ein nachrangiger Rückforderungsanspruch gegenübersteht. Es ist denkbar, dass Patronatserklärungen für ehemals verbundene Unternehmen weiter gelten.

Bei drohenden oder bestehenden wirtschaftlichen Schwierigkeiten eines Mitgliedsinstituts leistet die zuständige Sicherungseinrichtung im Institutssicherungssystem der Sparkassen-Finanzgruppe Hilfe, um die Solvenz und Liquidität dieses Instituts zu sichern. Hierfür kommen beispielsweise die Zufuhr von Eigenmitteln, die Übernahme von Bürgschaften und Garantien oder auch verzinlicher Schuldversprechen sowie die Erfüllung von Ansprüchen Dritter durch die Sicherungseinrichtung in Betracht. Die hierfür erforderlichen Mittel werden von den Mitgliedsinstituten zur Verfügung gestellt, zu denen die Emittentin gehört. Wird die Sicherungseinrichtung in Anspruch genommen, kann die Emittentin verpflichtet sein, sich an den vorgenannten Stützungsmaßnahmen zu beteiligen.

Als wesentliche Verpflichtung aus dem Haftungsverbund des Institutssicherungssystems sind aus Sicht der Emittentin zum Datum dieses Prospekts die Zahlungsverpflichtungen aus der Restrukturierung der WestLB AG anzusehen.

Die ehemaligen Anteilseigner der Portigon AG, vormals WestLB AG (u. a. der Rheinische Sparkassen- und Giroverband ("**RSGV**") mit rd. 25,03 %) haben im November 2009 mit der Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung (FMSA) Maßnahmen zur Übertragung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der WestLB AG auf eine Abwicklungsanstalt vereinbart.

Auf dieser Grundlage wurden im Dezember 2009 die Verträge zur Errichtung einer Abwicklungsanstalt ("**Erste Abwicklungsanstalt**" oder "**EAA**") gemäß § 8a Finanzmarktstabilisierungsfondsgesetz geschlossen. Der RSGV ist entsprechend seinem Anteil (25,03 %) verpflichtet, tatsächliche liquiditätswirksame Verluste der Ersten

Abwicklungsanstalt, die nicht durch das Eigenkapital der Ersten Abwicklungsanstalt von 3 Mrd. Euro und deren erzielte Erträge ausgeglichen werden können, bis zu einem Höchstbetrag von 2,25 Mrd. Euro zu übernehmen. Im Zuge der Übertragung weiterer Vermögenswerte und Verbindlichkeiten auf die EAA im Jahr 2012 wurde die Haftung dergestalt modifiziert, dass der RSGV sich verpflichtet, bei Bedarf maximal 37,5 Mio. Euro als Eigenkapital zum Ausgleich bilanzieller Verluste zur Verfügung zu stellen.

Die Ausgleichsverpflichtung für tatsächlich liquiditätswirksame Verluste verringert sich entsprechend um diesen Betrag, so dass der Höchstbetrag von 2,25 Mrd. Euro unverändert bleibt. Auf die Emittentin entfällt als Mitglied des RSGV damit eine anteilige indirekte Verpflichtung entsprechend ihrer Beteiligung am RSGV zum Zeitpunkt der Übernahme der indirekten Verpflichtung im Jahr 2009 (7,9 %).

Es besteht das Risiko, dass die Emittentin über die bereits gebildete Vorsorge von 41,6 Mio. Euro hinaus während der voraussichtlich langfristigen Abwicklungsdauer entsprechend ihrem Anteil am RSGV aus ihrer indirekten Verpflichtung in Anspruch genommen wird. Für dieses Risiko wird die Emittentin für einen Zeitraum von 25 Jahren aus den Gewinnen des jeweiligen Geschäftsjahres eine jahresanteilige bilanzielle Vorsorge bilden. Es ist vorgesehen, den Vorsorgebedarf unter Berücksichtigung der Erkenntnisse und Erwartungen im Zusammenhang mit der Umsetzung des Abwicklungsplans der Ersten Abwicklungsanstalt unter Einbeziehung aller Beteiligten spätestens nach Ablauf von zehn Jahren zu überprüfen.

Inanspruchnahmen aus den Verträgen könnte die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin negativ beeinflussen, und es könnte ein Wertverlust bei den emittierten Schuldverschreibungen eintreten.

**Das Marktpreisrisiko kann sich insbesondere auf den Zinsüberschuss als wichtigste Ertragsquelle der Emittentin negativ auswirken, die Zinsausgaben erhöhen bzw. die Zinserträge vermindern und so zu einer Verschlechterung der Ertragslage führen und die Profitabilität insgesamt aushöhlen. Steigende Leitzinssätze können zudem die Kreditnachfrage tangieren, sinkende die Refinanzierung über Kundeneinlagen erschweren. Zudem kann sich eine langanhaltende Niedrigzinsphase negativ auf das Zinsergebnis auswirken. Weitere Risiken drohen, soweit es der Emittentin nicht rechtzeitig gelingt, sich verschlechternde Positionen zu liquidieren. Eine geänderte Einschätzung einer Ratingagentur zum Rating der Sparkassen-Finanzgruppe könnte zu höheren Refinanzierungskosten führen.**

Marktpreisrisiken sind definiert als potenzielle Vermögensveränderungen, die sich aufgrund nachteiliger Bewegungen von Marktpreisen oder preisbeeinflussenden Parametern an den Finanzmärkten ergeben können. Marktpreisrisiken umfassen damit neben den bei der Emittentin dominierenden Zinsänderungs-, Spread- und Aktienkursrisiken auch Währungs- und sonstige Kursrisiken sowie durch Volatilitätsveränderungen verursachte Änderungen von Optionspreisen.

Rückläufige Finanzmärkte in Deutschland, Europa, den USA und weltweit sowie veränderte Zinssätze auf Grund unbeeinflussbarer Faktoren (z. B. Geldpolitik) können zu einem Rückgang des Zinsüberschusses als wichtigste Ertragsquelle der Emittentin, einer Erhöhung der Zinsausgaben und daraus resultierend zu einer Verschlechterung der Ertragslage mit einer Aushöhlung der Profitabilität führen.

In einigen Geschäftsbereichen der Emittentin können starke Schwankungen der Märkte (sog. Volatilität) oder ein Gleichbleiben der Kurse (sog. Seitwärtsbewegungen der Märkte) zur Folge haben, dass die Markttätigkeit zurückgeht und die Liquidität sinkt. Eine solche Entwicklung kann zu erheblichen Verlusten führen, wenn es der Emittentin nicht rechtzeitig gelingt, die sich verschlechternden Positionen zu liquidieren.

Steigende Zinssätze könnten einen Rückgang der Nachfrage nach Krediten und damit der Absatzmöglichkeiten von Krediten der Emittentin zur Folge haben. Sinkende Leitzinsen könnten sich u. a. durch vermehrte vorzeitige Rückzahlungen von Krediten und stärkeren Wettbewerb um Kundeneinlagen auf die Emittentin auswirken. Eine lang anhaltende Niedrigzinsphase - insbesondere in Verbindung mit einer Verflachung der Zinskurve oder negativen Zinssätzen - kann zudem nachhaltig das Zinsergebnis belasten.

Schließlich wird die Emittentin von Investoren anhand des Ratings der Sparkassen-Finanzgruppe beurteilt. Sollte sich das Rating der Sparkassen-Finanzgruppe (negativ) verändern, könnten sich deren Investitionsverhalten und damit die Refinanzierungskosten erhöhen.

Dadurch könnte die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin negativ beeinflusst werden und es könnte ein Wertverlust bei den emittierten Schuldverschreibungen eintreten.

**Die Emittentin ist auch der Gefahr vermindelter Zahlungsfähigkeit aufgrund von Liquiditätsrisiken, also Refinanzierungs-, Marktliquiditäts- und Zahlungsunfähigkeitsrisiken ausgesetzt.**

Das Liquiditätsrisiko wird unterteilt in das Refinanzierungsrisiko, das Marktliquiditätsrisiko und das Zahlungsunfähigkeitsrisiko. Das Refinanzierungsrisiko wird als die Gefahr definiert, Refinanzierungsmittel nur zu erhöhten Marktzinsen beschaffen zu können. Ein Refinanzierungsrisiko besteht bei einem Missverhältnis in der Laufzeit zwischen Aktiva und Passiva, wenn infolge längerfristiger Verwendung von kurzfristig zur Verfügung stehenden Mitteln im Aktivgeschäft oder durch zu geringe Platzierung von längerfristigen Einlagen die Refinanzierung nicht vorbehaltlos sichergestellt ist. Liegen die Rückzahlungstermine für Verbindlichkeiten vor den entsprechenden Terminen der Forderungen, müssen Anschlussfinanzierungen sichergestellt werden, um die Rückzahlungen durchführen zu können.

Das Marktliquiditätsrisiko (Liquiditätsrisiko von Produkten und Märkten) bezeichnet die Gefahr, dass insbesondere als liquide eingeschätzte Aktiva nicht zu einem bestimmten Zeitpunkt und/oder nicht zu einem erwarteten Preis liquidierbar bzw. beleihbar sind. Erwartete bzw. geplante Zahlungszuflüsse können nicht generiert werden.

Das Zahlungsunfähigkeitsrisiko kann eine Folge von Refinanzierungs- und Marktliquiditätsrisiken sein.

Das Zahlungsunfähigkeitsrisiko stellt die Gefahr dar, dass die Emittentin ihren gegenwärtigen und zukünftigen Zahlungsverpflichtungen nicht mehr vollständig oder nicht fristgerecht nachkommen kann.

Sollten sich Liquiditätsrisiken realisieren, könnte die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin negativ beeinflusst und ein Wertverlust bei den emittierten Schuldverschreibungen eintreten.

**Operationelle Risiken können insbesondere durch menschliches Verhalten, infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Prozessen oder Systemen, durch Katastrophen oder externe Ereignisse entstehen. So kann ein Versagen der für die Emittentin wesentlichen Kommunikations- und Datenverarbeitungssysteme trotz Vorsorge über Datensicherung und Back-up-Systeme erhebliche Schäden und Verluste zur Folge haben. Unvorhergesehene Ereignisse wie etwa Naturkatastrophen, Terroranschläge oder sonstige Ereignisse vergleichbaren Ausmaßes können erhebliche Schäden und Verluste zur Folge haben.**

Operationelle Risiken werden als die Gefahr von Schäden definiert, die infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren, Mitarbeitern, der internen Infrastruktur oder infolge externer Einflüsse eintreten.

Die Geschäftstätigkeit der Emittentin hängt, wie bei Kreditinstituten üblich, in hohem Maße von funktionierenden Kommunikations- und Datenverarbeitungssystemen ab. Schon bei einem kurzen Ausfall der Datenverarbeitungssysteme könnte die Emittentin offene Positionen nicht wie geplant schließen und Kundenaufträge möglicherweise nicht ausführen. Die dadurch entstehenden Schäden und Kosten, unter anderem auch für die Wiederbeschaffung der notwendigen Daten, könnten trotz vorhandener Datensicherung, im Notfall einspringender EDV-Systeme (sog. Backup-Systeme) und sonstiger Notfallpläne beträchtlichen finanziellen Aufwand und Kundenverluste verursachen.

Unvorhergesehene Ereignisse wie schwere Naturkatastrophen, Terroranschläge oder sonstige Ereignisse vergleichbaren Ausmaßes können eine Unterbrechung des Geschäftsbetriebs der Emittentin mit erheblichen Kosten und Verlusten zur Folge haben. Auch eine Auswirkung auf die Versicherbarkeit eines solchen Ereignisses kann die Folge sein, indem sich Versicherungsprämien erhöhen oder Versicherer die Absicherung von Risiken ablehnen.

Sollten sich die operationellen Risiken verwirklichen, könnte die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin negativ beeinflusst werden, und es könnte ein Wertverlust bei den emittierten Schuldverschreibungen eintreten.

**Strategische Risiken entstehen durch die Veränderung von Rahmenbedingungen (z. B. durch regulatorische Änderungen und Entwicklungen der makroökonomischen Gesamtlage) und können die wesentlichen Erfolgspotenziale der Emittentin bzw. die Erreichung der langfristigen Unternehmensziele beeinträchtigen oder die Aufbringung von zusätzlichem Kapital oder zusätzlicher Liquidität in Zukunft erforderlich machen.**

Strategische Risiken entstehen durch die Veränderung von Rahmenbedingungen und können die wesentlichen Erfolgspotenziale der Emittentin bzw. die Erreichung der langfristigen Unternehmensziele beeinträchtigen.

In den vergangenen Jahren wurde eine grundlegende Neuordnung des internationalen Finanzsystems in die Wege geleitet. Regulatorische Maßnahmen wirken sich auf die Geschäftstätigkeit der Emittentin, insbesondere auf die Erträge aus. Sie steht wie alle Kreditinstitute vor der Aufgabe, ihr Geschäftsmodell an das sich ändernde regulatorische Umfeld anzupassen.

Im November 2014 wurde an die EZB die laufende Aufsicht über die bedeutendsten Banken der Eurozone übertragen. In diesem Zusammenhang wird sich die EZB bei der Ausgestaltung ihrer Überwachungstätigkeit an den von der European Banking Authority ("**EBA**") am 19. Dezember 2014 in der endgültigen Version veröffentlichten Leitlinien zum Supervisory Review and Evaluation Process ("**SREP**") orientieren. Die Richtlinie zum SREP trat im Januar 2016 in Kraft. Sie ist die Grundlage für das deutsche Aufsichtsrecht und damit auch die nationale Prüfungspraxis. Im Kontext des SREP nehmen die Aufsichtsbehörden eine Beurteilung der Kapitalanforderungen vor. Besonderes Augenmerk wird hierbei auf die Bestimmung zusätzlicher Eigenmittelanforderungen im Rahmen eines so genannten "Säule 1 Plus-Ansatzes" gelegt.

Die Neuregelungen können dazu führen, dass die Emittentin mehr Eigenkapital benötigt. Solches Kapital kann der Emittentin möglicherweise nicht bzw. nicht zu attraktiven Konditionen zur Verfügung stehen. Ferner können solche regulatorischen Entwicklungen die Emittentin zusätzlichen Kosten und Verbindlichkeiten aussetzen. Die zuständige Aufsichtsbehörde könnte verlangen, dass die Emittentin die Durchführung ihres Geschäfts ändert, oder auf sonstige Weise Einfluss auf das Geschäft, die Produkte und Dienstleistungen, die die Emittentin anbietet, und auf den Wert ihres Vermögens nehmen. Sollte aufgrund geänderter regulatorischer Vorgaben eine Erhöhung des Eigenkapitals der Emittentin erforderlich sein, ist es ungewiss, ob die Emittentin in der Lage sein wird, ihre regulatorischen Kapitalquoten ausreichend oder rechtzeitig zu erhöhen. Wenn die Emittentin nicht in der Lage ist, ihre regulatorischen Kapitalquoten ausreichend oder rechtzeitig zu erhöhen, kann es zu einer Erhöhung ihrer Refinanzierungskosten kommen, was erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz- und die Ertragslage der Emittentin haben kann.

Zusätzlich können sich durch die aktuell intensiv diskutierte Einführung eines Trennbankensystems, das durch vereinfachte Konzernstrukturen die Finanzstabilität fördern soll, Anpassungserfordernisse in Bezug auf die Konzernstruktur der Emittentin ergeben.

Die Entwicklung der Emittentin wird zudem durch die makroökonomische Gesamtlage beeinflusst. Insbesondere die europäische Schuldenkrise stellt ein nicht zu unterschätzendes Risikopotential für die wirtschaftliche Lage in Deutschland und damit mittelbar für die Emittentin dar. Auch deutlich steigende Zinsen könnten sich auf die Geschäftsentwicklung der Emittentin auswirken, da sie insbesondere den Zinsüberschuss und das Ergebnis der Bewertung der von ihr gehaltenen Wertpapiere belasten könnten.

Durch den Inhalt und Umfang neuer Gesetze und Vorschriften sowie ihre Anwendung durch die zuständigen Behörden können die Refinanzierungskosten der Emittentin steigen. Dadurch könnte die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin negativ beeinflusst werden und es könnte ein Wertverlust bei den emittierten Schuldverschreibungen eintreten.

**Mit Ausnahme von Pfandbriefen kann aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften der Nennbetrag oder ausstehende Restbetrag der Schuldverschreibungen bis auf Null herabgeschrieben werden, wenn die Emittentin nach Auffassung der zuständigen Abwicklungsbehörde andernfalls nicht länger imstande wäre, ihrer beaufsichtigten Geschäftstätigkeit nachzugehen (gesetzliche Verlustbeteiligung, sog. Bail-in); die Gläubiger können dadurch einen Teil oder die Gesamtheit ihrer Anlage in die Schuldverschreibungen verlieren.**

Die Bankenaufsicht ist berechtigt, einem Kreditinstitut einschränkende Auflagen für seinen Geschäftsbetrieb zu erteilen und sonstige Maßnahmen (bis hin zur Schließung des Kreditinstituts für den Geschäftsverkehr) zu ergreifen, wenn die finanzielle Situation dieses Kreditinstituts Zweifel an der dauerhaften Einhaltung der Kapital- und Liquiditätsanforderungen aufkommen lässt. Auch wenn derartige bankaufsichtliche Maßnahmen nicht

notwendig direkt in die Rechte der Gläubiger eingreifen, kann doch die Tatsache der Anwendung einer solchen Maßnahme durch die Bankenaufsicht erhebliche negative Auswirkungen auf die wirtschaftliche Situation der Gläubiger des betroffenen Kreditinstituts nach sich ziehen, insbesondere aufgrund eines negativen Einflusses auf die Preise (Kurse) der durch dieses Kreditinstitut begebenen Finanzinstrumente oder auf die Möglichkeit des Kreditinstituts zur eigenen Refinanzierung.

Das Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz ("**SAG**")) – das die EU-Richtlinie zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten (*Bank Recovery and Resolution Directive* ("**BRRD**")) in deutsches Recht umsetzt – kann zur Folge haben, dass nach Maßgabe der Emissionsbedingungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen geschuldete Zahlungen aufgrund einer Intervention der zuständigen Abwicklungsbehörde in Kernkapitalinstrumente der Emittentin umgewandelt oder dauerhaft bis auf Null herabgesetzt werden (sog. Gläubigerbeteiligung). Im Rahmen der Gläubigerbeteiligung können auch die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen zum Nachteil der Gläubiger der Schuldverschreibungen geändert (z.B. die Fälligkeit hinausgeschoben oder etwaige Kündigungsrechte ausgeschlossen) werden. Die Gläubiger der Schuldverschreibungen haben in diesem Fall keinen Anspruch gegen die Emittentin auf Leistung nach Maßgabe der ursprünglichen Emissionsbedingungen. Dieser Fall tritt ein, wenn nach Auffassung der zuständigen Abwicklungsbehörde der Bestand der Emittentin gefährdet und sie ohne eine solche Umwandlung oder Herabsetzung nicht zur Fortführung ihrer Geschäfte in der Lage ist. Eine Unterstützung aus öffentlichen Mitteln kommt allenfalls in Betracht, nachdem die Möglichkeiten der Abwicklungsinstrumente, einschließlich des Instruments der Gläubigerbeteiligung, maximal ausgeschöpft wurden. In diesem Zusammenhang können zum Ausgleich eines bestehenden Mangels an Eigenkapital zunächst Instrumente des Kernkapitals, sodann solche des Ergänzungskapitals und danach auch sogenannte berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten – zu denen die Verpflichtungen der Emittentin aus Schuldverschreibungen zählen, die kein Ergänzungskapital der Emittenten darstellen – dauerhaft heruntergeschrieben bzw. in Kernkapitalinstrumente der Emittentin umgewandelt werden. Das Ausmaß, in dem Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen Gegenstand einer Gläubigerbeteiligung werden können, hängt von einer Reihe von Faktoren ab, die die Emittentin nicht beeinflussen kann. Die Gläubigerbeteiligung kann – außerhalb eines förmlichen Insolvenzverfahrens – zu einer erheblichen Beeinträchtigung der Rechte der Gläubiger der Schuldverschreibungen führen, bis hin zu einem überwiegenden oder vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals.

Das Abwicklungsmechanismusgesetz ("**AbwMechG**") sieht unter anderem vor, dass bestimmte unbesicherte nicht nachrangige Schuldtitel – zu denen auch die Schuldverschreibungen gehören können – in der Insolvenz kraft Gesetzes allen anderen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Range nachgehen sollen. Dadurch entfällt auf derartige Schuldtitel in der Insolvenz oder bei einer Maßnahme der Gläubigerbeteiligung ein entsprechend größerer Verlustanteil. Diese Änderung des Insolvenzranges und der Reihenfolge der Gläubigerbeteiligung wird zwar erst ab dem 1. Januar 2017 wirksam, erfasst dann aber rückwirkend auch sämtliche dann ausstehende Verbindlichkeiten und würde daher auch für die von dieser Änderung betroffenen Schuldverschreibungen gelten, die vor dem 1. Januar 2017 emittiert wurden.

Die Gläubiger der Schuldverschreibungen sollten sich daher jedenfalls bewusst sein, dass ihre Rechte als Gläubiger der Schuldverschreibungen auch außerhalb eines förmlichen Insolvenzverfahrens durch bankaufsichtliche Maßnahmen erheblich beeinträchtigt werden können, bis hin zu einem überwiegenden oder vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals.

Anleger in nachrangige Schuldverschreibungen sind von derartigen Maßnahmen und Verfahren in besonders starkem Maße betroffen. Die mit nachrangigen Schuldverschreibungen aufgenommenen Gelder stellen Ergänzungskapital der Emittentin im Sinne der bankaufsichtlichen Eigenkapitalvorschriften dar und werden als solche bei einer Auflösung, in der Insolvenz sowie im Rahmen von Maßnahmen nach dem Sanierungs- und Abwicklungsgesetz vor einer Heranziehung sämtlicher nicht nachrangiger Gläubiger der Emittentin zur Verlustdeckung herangezogen. Eine Heranziehung zur Verlustdeckung ist zudem schon dann möglich, wenn objektive Anhaltspunkte dafür bestehen, dass ein Verstoß gegen die gesetzlichen Anforderungen an die Eigenmittelausstattung zumindest in naher Zukunft bevorsteht. Potenzielle Anleger in nachrangige Schuldverschreibungen sollten deshalb beachten, dass sie bereits (weit) vor einer Insolvenz in besonders starkem Maße einem Ausfallrisiko ausgesetzt sind und damit rechnen müssen, einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres eingesetzten Kapitals zu erleiden. Es ist zudem auch zu erwarten, dass die Preise (Kurse) nachrangiger Schuldverschreibungen besonders sensitiv auf Änderungen der Bonität beziehungsweise der Ratings im Fall einer Krise der Emittentin reagieren.

Die Inhaber von Pfandbriefen sind von derartigen Maßnahmen und Verfahren nur betroffen, wenn und soweit der Deckungsstock zu ihrer Befriedigung nicht ausreicht. Ihre Rechte entsprechen im Falle einer Maßnahme nach

dem SAG denjenigen im Falle der Eröffnung eines förmlichen Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin.

**Starker Wettbewerb im Geschäftsgebiet der Emittentin oder um angestammte Kundengruppen, insbesondere Privatkunden oder mittelständische Firmenkunden, kann zu einer wesentlichen Verschlechterung der Geschäftsmöglichkeiten und Margen führen.**

Das angestammte Geschäftsgebiet der Emittentin umfasst die Stadtgebiete bzw. die Region Düsseldorf und Monheim. Starker Wettbewerb in diesem Gebiet oder starker Wettbewerb um angestammte Kundengruppen, darunter insbesondere um Privatkunden sowie das Firmenkunden- und das gewerbliche Immobiliengeschäft mittelständischer Kunden, könnte zu einer wesentlichen Verschlechterung der Geschäftsmöglichkeiten und Margen führen.

Die Ertragslage gerät darüber hinaus durch die verstärkte Konkurrenzsituation auf einzelnen Inlandsmärkten unter Druck. Dies zeigt sich bereits deutlich im Wettbewerb um Kundeneinlagen. Wie alle anderen Banken auch könnte die Emittentin durch den Trend zur Unternehmensfinanzierung über den Kapitalmarkt oder durch das Eindringen von Versicherern in angestammte Geschäftsfelder der Banken in ihrer Funktion als Finanzintermediär zurückgedrängt werden.

Dadurch könnte die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin negativ beeinflusst werden und es könnte ein Wertverlust bei den emittierten Schuldverschreibungen eintreten.

**Politische Risiken i.S. außerordentlicher staatlicher Maßnahmen oder politischer Ereignisse könnten die Geschäftsmöglichkeiten wesentlich verschlechtern und auch die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin negativ beeinflussen.**

Politische Risiken werden als außerordentliche staatliche Maßnahmen oder politische Ereignisse wie Krieg oder Revolution definiert. Diese Risiken könnten dazu führen, dass sich die Geschäftsmöglichkeiten der Emittentin wesentlich verschlechtern und dadurch auch die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage negativ beeinflusst wird. Dies wiederum könnte zu einem Wertverlust der emittierten Schuldverschreibungen führen.

**Trotz des von der Emittentin implementierten und laufend fortentwickelten Risikomanagements können sich Risiken negativ(er als erwartet) auf die Emittentin auswirken und zu Umsatz- und/oder Gewinnrückgang oder sogar Verlust führen.**

Die Emittentin hat zur Begrenzung und Kontrolle der allgemeinen wie der besonderen Bankrisiken ein umfassendes Risikomanagementsystem etabliert, das möglichst sicherstellen soll, dass auch die Verpflichtungen im Rahmen der von ihr begebenen Schuldverschreibungen jederzeit erfüllt werden können. Den gesetzlichen Rahmen für diese Risikosteuerung bildet das Gesetz über das Kreditwesen ("**KWG**"), konkretisiert durch die Mindestanforderungen an das Risikomanagement ("**MaRisk**").

Die Emittentin investiert laufend Mittel in die (Weiter-)Entwicklung ihrer Methoden und Verfahren zur Risikomessung, -überwachung und -steuerung. Trotz dieses Risikomanagements kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich Risiken negativ auf die Emittentin auswirken.

Die Methoden und Verfahren zur Risikomessung, -überwachung und -steuerung der Emittentin könnten trotz Beachtung der gesetzlichen Vorgaben unzureichend sein und die Emittentin unerkannten oder unvorhergesehenen Risiken aussetzen. So könnte sich herausstellen, dass die Verfahren und Methoden der Emittentin in einem bestimmten wirtschaftlichen Umfeld oder hinsichtlich bestimmter Risiken, darunter auch solche, die die Emittentin nicht erkennt oder vorhersieht, zur Begrenzung der Risiken nicht voll wirksam sind. Die Instrumente könnten ungeeignet sein, künftige Risiken abzuschätzen, wie sie sich beispielsweise aus Faktoren ergeben können, die die Emittentin nicht vorhergesehen oder in ihren statistischen Modellen nicht angemessen berücksichtigt hat.

Sollte sich herausstellen, dass die Überwachungsmechanismen zur Begrenzung der sich tatsächlich realisierenden Risiken nicht voll wirksam sind oder diese noch nicht abdecken, könnten höhere als vorhergesehene Verluste insgesamt zu einem Umsatz- und Gewinnrückgang oder Verlust sowie zu einem Reputationsschaden führen.

Dadurch könnte die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage negativ beeinflusst werden, und es könnte ein Wertverlust bei den emittierten Schuldverschreibungen eintreten.

## **Risikofaktoren mit Bezug auf die Schuldverschreibungen**

### **Gläubiger der Schuldverschreibungen sind dem Risiko der ungewissen Wertentwicklung der Schuldverschreibungen ausgesetzt.**

Die Wertentwicklung der Schuldverschreibungen während ihrer Laufzeit steht zum Zeitpunkt des Erwerbs der Schuldverschreibungen noch nicht fest.

Während der Laufzeit der Schuldverschreibungen kann der Wert der Schuldverschreibungen Schwankungen aufgrund von Änderungen der Beurteilung der Bonität der Emittentin, wie auch aufgrund der allgemeinen Zinsentwicklung und der allgemeinen wirtschaftlichen Entwicklung unterworfen sein. Dies kann dazu führen, dass der Wert der Schuldverschreibungen während der Laufzeit unter dem Kurs am Ausgabebetag liegt. Sollten die Schuldverschreibungen vor Laufzeitende verkauft werden, kann der Verkaufspreis wesentlich niedriger liegen. Sofern die Schuldverschreibungen nach dem Ausgabebetag gekauft werden, kann der für den Erwerb aufgewendete Betrag aufgrund möglicher (auch erheblicher) Schwankungen höher (auch erheblich höher) sein als der Rückzahlungsbetrag.

Bei einer vorzeitigen Veräußerung bestimmen sich die Rendite oder der Verlust allein aus der Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis. Sollten Gläubiger ihre Schuldverschreibungen vorzeitig veräußern, besteht das Risiko, dass sie die Beträge, die sie bei einem Verkauf erhalten, nur noch zu einer Rendite anlegen können, die niedriger ist als diejenige der veräußerten Schuldverschreibungen.

### **Makroökonomische, geopolitische und aufsichtsrechtliche Risiken können den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen.**

Die Wertentwicklung der Schuldverschreibungen und/oder die Möglichkeit, die Schuldverschreibungen zu erwerben, zu veräußern oder zurückzuerwerben, kann von Veränderungen der allgemeinen wirtschaftlichen Bedingungen sowie von Unsicherheiten wie zum Beispiel politischen Entwicklungen, Änderungen in der Regierungspolitik, Kapitaltransferbeschränkungen und Änderungen aufsichtsrechtlicher Vorschriften beeinflusst werden.

Die Emittentin muss regulatorische Beschränkungen und Änderungen von Rechtsvorschriften, welche die Emittentin selbst oder die Schuldverschreibungen betreffen, beachten, die sich auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken könnten.

### **Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen durch die Emittentin ist ein Gläubiger dieser Schuldverschreibungen Risiken ausgesetzt wie zum Beispiel dem Risiko, dass seine Anlage eine geringere Rendite als erwartet aufweist.**

Sofern die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen zu den in den Emissionsbedingungen genannten Terminen zu kündigen und vorzeitig zum Nennbetrag zurückzuzahlen, besteht ein Risiko für den Gläubiger, dass seine Anlage nicht die erwartete Dauer hat.

Die vorzeitige Rückzahlung einer Schuldverschreibung kann außerdem dazu führen, dass negative Abweichungen gegenüber der erwarteten Rendite eintreten und der zurückgezahlte Nennbetrag der Schuldverschreibungen niedriger als der für die Schuldverschreibungen vom Gläubiger gezahlte Kaufpreis ist. Hierdurch kann das eingesetzte Kapital zum Teil verloren gehen.

Darüber hinaus besteht die Möglichkeit, dass ein Gläubiger den Betrag, den er bei einer Kündigung erhält, nur noch mit einer niedrigeren Rendite anlegen kann, als die gekündigten Schuldverschreibungen erzielt haben.

### **Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen sind dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs der Schuldverschreibungen aufgrund von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.**

Ein Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs der Schuldverschreibungen aufgrund von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Der in den Endgültigen Bedingungen festgelegte nominale Zinssatz von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist für die Laufzeit der Schuldverschreibungen fest. Im Gegensatz dazu ändert sich der aktuelle Zinssatz auf dem Kapitalmarkt für Emissionen mit derselben Fälligkeit (der "**Marktzinssatz**") typischerweise täglich. Da sich der Marktzinssatz ändert, ändert sich auch der Kurs der festverzinslichen Schuldverschreibungen, allerdings in die

entgegengesetzte Richtung. Wenn der Marktzinssatz steigt, fällt der Kurs der festverzinslichen Schuldverschreibungen typischerweise so lange, bis die Rendite der Schuldverschreibungen ungefähr dem Marktzinssatz entspricht. Wenn der Marktzinssatz fällt, steigt der Kurs der festverzinslichen Schuldverschreibungen typischerweise so lange, bis die Rendite der Schuldverschreibungen ungefähr dem Marktzinssatz entspricht. Wenn der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen die Schuldverschreibungen bis zur Fälligkeit hält, haben Veränderungen des Marktzinssatzes für ihn keine Bedeutung, da die Schuldverschreibungen zu einem festgelegten Rückzahlungsbetrag, der dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, zurückgezahlt werden.

**Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen sind dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus ausgesetzt, wodurch es nicht möglich ist, die Rendite der Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen; darüber hinaus sind sie dem Risiko ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Sowohl der LIBOR als auch der EURIBOR sind Gegenstand aktueller aufsichtsrechtlicher Vorgaben, Reformen und Reformvorschläge auf nationaler und internationaler Ebene.**

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind tendenziell volatile Anlagen. Der Gläubiger einer variabel verzinslichen Schuldverschreibung ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewissen Zinserträgen ausgesetzt. Aufgrund der schwankenden Zinssätze ist es nicht möglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen. Wenn bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen Ober- oder Untergrenzen oder eine Marge oder eine Kombination dieser Merkmale oder andere vergleichbare Parameter Anwendung finden, kann der Marktwert dieser variabel verzinslichen Schuldverschreibungen noch volatiler sein als bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen solche Parameter nicht vorgesehen sind.

Infolge von in den letzten Jahren aufgetretenen Bedenken hinsichtlich der Richtigkeit der London Inter-bank Offered Rate ("**LIBOR**") wurden die Verwaltung des LIBOR und das Verfahren zu seiner Ermittlung geändert, unter anderem durch eine Vergrößerung des Kreises der Banken, von denen Daten für die Festlegung des LIBOR erhoben werden, eine Konsolidierung der Anzahl der Währungen und Laufzeiten des LIBOR und eine allgemeine Stärkung der Aufsicht über das Verfahren, auch durch Einführung einer regulatorischen Aufsicht über den LIBOR im Vereinigten Königreich. Anfang 2014 übernahm die Intercontinental Exchange (ICE) die Verwaltung des LIBOR von der British Bankers' Association (BBA).

Der LIBOR, der Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") und weitere Indizes, die als "Benchmarks" gelten (jeweils eine "**Benchmark**" und zusammen die "**Benchmarks**"), sind ferner Gegenstand aktueller aufsichtsrechtlicher Vorgaben und Reformvorschläge auf nationaler und internationaler Ebene. Einige dieser Reformen sind bereits in Kraft getreten, während andere noch umgesetzt werden müssen. Diese Reformen können dazu führen, dass sich die betreffende Benchmark anders als in der Vergangenheit entwickelt, oder auch zu anderen Auswirkungen führen, die nicht vorhersehbar sind.

Zu den wichtigsten internationalen Reformen und Reformvorschlägen für Benchmarks gehören (i) die Benchmark Verordnung EU 2016/1011 vom Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmark-Verordnung**"), (ii) die *Principles for Oil Price Reporting Agencies* (Grundsätze für Anbieter von Ölpreisdaten) (Oktober 2012) und die *Principles for Financial Benchmarks* (Grundsätze für Finanzmarkt-Benchmarks) (Juli 2013) der IOSCO und (iii) die *Principles for the benchmark-setting process* (Grundsätze für das Verfahren zur Festlegung von Benchmarks) (Juni 2013) der ESMA/EBA. Neben den vorstehend beschriebenen Reformen und Reformvorschlägen gibt es eine Vielzahl weiterer Vorschläge, Initiativen und Untersuchungen, die zu Auswirkungen auf die Benchmarks führen können.

Die Benchmark-Verordnung findet grundsätzlich auf Verwalter bzw. "Administratoren" sowie in gewisser Hinsicht auf "Kontributoren" und regulierte "Nutzer" von Benchmarks in der EU Anwendung, ferner sieht sie unter anderem vor, dass die Administratoren von Benchmarks einer Zulassungs- bzw. Registrierungspflicht unterliegen (bzw. bei in einem Drittland niedergelassenen Administratoren gleichwertige, anerkannte oder gebilligte Anforderungen erfüllen) und umfassende Anforderungen im Hinblick auf die Verwaltung von Benchmarks erfüllen müssen, und untersagt bestimmte Verwendungen von Benchmarks nicht zugelassener Administratoren. Die Benchmark-Verordnung hat einen weitgefassten Anwendungsbereich und könnte neben sogenannten "kritischen Benchmark"-Indizes potenziell auch auf viele Zins- und Wechselkursindizes, Aktienindizes und sonstige Indizes (auch auf unternehmenseigene Indizes oder Strategien) Anwendung finden, die als Bezugsgrundlage für bestimmte an einem Handelsplatz oder über einen "Systematischen Internalisierer" gehandelte Finanzinstrumente (oder Finanzinstrumente, für die die Zulassung zum Handel an einem Handelsplatz beantragt wurde), bestimmte Finanzkontrakte und Investmentfonds dienen.

Jede Änderung einer Benchmark aufgrund der Benchmark-Verordnung oder anderer Initiativen könnte sich wesentlich nachteilig auf die Kosten einer Nutzung der Benchmark oder die Kosten und Risiken der Verwaltung oder anderweitigen Beteiligung an der Festlegung einer Benchmark und der Einhaltung der betreffenden Regelungen und Anforderungen auswirken. Diese Faktoren können dazu führen, dass Marktteilnehmer davon abgebracht werden, weiterhin die Verwaltung bestimmter Benchmarks zu übernehmen oder sich daran zu beteiligen, sie können Änderungen des Regelwerks oder der Methodik bestimmter Benchmarks auslösen oder zum Wegfall bestimmter Benchmarks führen. Obgleich es ungewiss ist, ob oder inwieweit eine der vorgenannten Änderungen und/oder weitere Änderungen betreffend die Verwaltung oder das Verfahren zur Ermittlung einer Benchmark Auswirkungen auf den Wert von Schuldverschreibungen, deren Verzinsung oder Kapitalrückzahlung an eine Benchmark gebunden ist, haben könnten, sollten Anleger beachten, dass:

- (i) jede Änderung der betreffenden Benchmark die Höhe des veröffentlichten Satzes beeinträchtigen und zu einem niedrigeren, höheren und/oder volatileren Satz als sonst führen könnte;
- (ii) wenn der für die Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz unter Bezugnahme auf eine Währung oder eine Laufzeit berechnet wird, die eingestellt wurde, dieser Zinssatz in diesem Fall gemäß den Ausfallbestimmungen der Schuldverschreibungen berechnet wird. Dies könnte zu einem niedrigeren Zinssatz als sonst führen;
- (iii) die Methodik oder sonstige Bedingungen der betreffenden Benchmark könnten geändert werden, und diese Änderungen könnten dazu führen, dass der Satz oder die Höhe der Benchmark sinkt oder steigt, oder sich auf die Volatilität der Benchmark auswirken; und
- (iv) der Verwalter der betreffenden Benchmark nicht an den Schuldverschreibungen beteiligt ist und Maßnahmen in Bezug auf die betreffende Benchmark ergreifen kann, ohne die Auswirkungen dieser Maßnahmen auf die Schuldverschreibungen zu berücksichtigen.

Anleger sind somit dem Risiko ausgesetzt, dass Änderungen der betreffenden Benchmark sich wesentlich nachteilig auf den Wert und den Auszahlungsbetrag von Schuldverschreibungen auswirken könnten, deren Verzinsung an eine Benchmark gebunden ist.

Darüber hinaus können die Verwalter der Benchmarks Richtlinien zur Fehlerbehebung (die "**Fehlerbehebungsrichtlinien**") veröffentlichen und anwenden, die bestimmen, wie die Benchmark-Verwalter mit im Rahmen der Festlegung der Benchmarks auftretenden Fehlern umgehen. Diese Fehlerbehebungsrichtlinien können Erheblichkeitsschwellen vorsehen, was bedeutet, dass eine fehlerhafte Festlegung einer Benchmark nicht behoben wird, wenn die betreffende Erheblichkeitsschwelle nicht überschritten ist. Außerdem kann in den Fehlerbehebungsrichtlinien eine Unterscheidung danach getroffen werden, ob ein Fehler im Rahmen einer Prüfung der Einhaltung der entsprechenden Verfahren und Vorgaben vor oder nach einem in der einschlägigen Fehlerbehebungsrichtlinie für eine Neufestlegung der Benchmark bestimmten Stichtzeitpunkt entdeckt wird. In Fällen, in denen der Fehler vor dem maßgeblichen Stichtzeitpunkt entdeckt wird, kann die Fehlerbehebungsrichtlinie dem Benchmark-Verwalter eine Neufestlegung der betreffenden Benchmark gestatten. Infolge einer solchen Neufestlegung kann die betreffende Benchmark unterhalb der ursprünglich festgelegten Höhe liegen.

**Im Falle eines Höchstzinssatzes wird der Gläubiger nicht von einer tatsächlichen günstigen Entwicklung oberhalb des Höchstzinssatzes profitieren.**

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können einen Höchstzinssatz enthalten. Ein Höchstzinssatz hat zur Folge, dass der Zinssatz nie über die vorab festgelegte Grenze steigt, sodass der Gläubiger von einer tatsächlichen günstigen Entwicklung oberhalb des Höchstzinssatzes nicht profitieren kann. Die Rendite könnte daher wesentlich unter der Rendite von ähnlich ausgestatteten Schuldverschreibungen ohne Höchstzinssatz liegen.

**Gläubiger von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung sind dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs solcher Schuldverschreibungen aufgrund von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Die Kurse von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung sind volatil als die Kurse von festverzinslichen Schuldverschreibungen und können in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes reagieren als festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Laufzeit.**

Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung werden mit einem Abschlag auf ihren Nennwert begeben. Anstelle von periodischen Zinszahlungen stellt die Differenz zwischen dem Rückzahlungspreis und dem

Ausgabekurs die Zinserträge bis zum Ende der Laufzeit dar und reflektiert den Marktzinssatz. Ein Gläubiger von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs solcher Schuldverschreibungen aufgrund von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Die Kurse von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung sind volatil als die Kurse von festverzinslichen Schuldverschreibungen und können in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes reagieren als festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Laufzeit.

**Sofern ein Kredit zur Finanzierung des Erwerbs der Schuldverschreibungen verwendet wird, kann dies die möglichen Verluste erheblich steigern.**

Wird der Erwerb der Schuldverschreibungen mit Kredit finanziert, und kommt es anschließend zu einem Zahlungsverzug oder -ausfall der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen, oder sinkt der Kurs erheblich, muss der Gläubiger nicht nur den eingetretenen Verlust hinnehmen, sondern auch den Kredit bedienen, das heißt, die laufenden Zinsen tragen und den aufgenommenen Betrag zurückzahlen. Dadurch kann sich das Verlustrisiko erheblich erhöhen. Ein Gläubiger sollte nicht darauf vertrauen, aus Gewinnen eines Geschäfts den Kredit zurückzahlen und die Zinslast bestreiten zu können.

**In Bezug auf nachrangige Schuldverschreibungen tragen die Gläubiger ein größeres Ausfallrisiko als die Gläubiger nicht nachrangiger Schuldverschreibungen.**

Gläubiger von nachrangigen Schuldverschreibungen erhalten im Falle der Insolvenz oder der Liquidation der Emittentin Zahlungen auf ausstehende nachrangige Schuldverschreibungen erst, nachdem alle anderen nicht nachrangigen Ansprüche von Gläubigern der Emittentin vollständig befriedigt wurden, wenn und soweit dann noch Vermögenswerte für Zahlungen auf die nachrangigen Schuldverschreibungen vorhanden sind. Sie tragen damit ein größeres Ausfallrisiko als die Gläubiger nicht nachrangiger Schuldverschreibungen.

**Die Emissionsbedingungen von nachrangigen Schuldverschreibungen können ein vorzeitiges Kündigungsrecht der Emittentin aus regulatorischen Gründen enthalten.**

Falls die Emissionsbedingungen von nachrangigen Schuldverschreibungen ein vorzeitiges Kündigungsrecht der Emittentin aus regulatorischen Gründen vorsehen, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen, wenn auf Grund einer Änderung der Eigenmittelvorschriften oder einer Änderung in der Anwendung der Eigenmittelvorschriften oder ihrer amtlichen Auslegung sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert und dies wahrscheinlich dazu führen würde, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr vollständig als Ergänzungskapital zu qualifizieren sind oder als Eigenmittel geringerer Qualität neu eingestuft werden (das "**regulatorische Ereignis**"), vorzeitig zurückzahlen. Übt die Emittentin ein solches vorzeitiges Kündigungsrecht aus, werden die Schuldverschreibungen am Rückzahlungstag zum Nennbetrag zuzüglich der bis zu dem Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückgezahlt. Der Gläubiger trägt damit das Risiko, nicht den gegenwärtigen Kurswert ausgezahlt zu bekommen und das ausgezahlte Kapital nicht zu vergleichbaren Bedingungen wieder anlegen zu können.

Jede Rückzahlung und jeder Rückkauf der nachrangigen Schuldverschreibungen ist von einer vorausgehenden Erlaubnis der jeweils zuständigen Aufsichtsbehörde und von der Einhaltung der für die Emittentin in der jeweiligen gültigen Fassung anwendbaren regulatorischen Kapitalanforderungen abhängig. Gemäß der CRR darf die zuständige Behörde Kreditinstituten die Rückzahlung von Instrumenten des Ergänzungskapitals (Tier 2), wie etwa der nachrangigen Schuldverschreibungen, vor ihrer vertraglichen Fälligkeit nur dann erlauben, falls bestimmte in der CRR festgelegte Voraussetzungen erfüllt werden. Es ist ungewiss, wie die jeweils zuständige Aufsichtsbehörde diese Kriterien in der Praxis anwenden wird und wie sich diese Bestimmungen und Standards während der Laufzeit der nachrangigen Schuldverschreibungen ändern werden. Daher ist es schwer vorherzusagen, ob und falls ja, zu welchen Konditionen die jeweils zuständige Aufsichtsbehörde ihre vorherige Zustimmung zu einer vorzeitigen Rückzahlung der nachrangigen Schuldverschreibungen erteilen wird.

Es könnte daher sein, dass die Emittentin die Schuldverschreibungen trotz Vorliegens eines regulatorischen Ereignisses nicht vorzeitig kündigen darf, auch wenn eine Kündigung wirtschaftlich sinnvoll wäre. Gläubiger sollten auch beachten, dass die Emittentin im Falle des Vorliegens eines regulatorischen Ereignisses nicht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen verpflichtet ist. Im Fall des Vorliegens eines regulatorischen Ereignisses können sich die Gläubiger nicht auf eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen durch die Emittentin verlassen. Ihnen sollte bewusst sein, dass sie gezwungen sein könnten, die finanziellen Risiken eines Investments in die nachrangigen Schuldverschreibungen bis zu ihrer Endfälligkeit zu tragen.

**Es besteht keine Zusicherung, dass die Schuldverschreibungen an einer Börse zugelassen werden, und/oder eine Zulassung der Schuldverschreibungen an einer Börse aufrechterhalten wird, was sich auf den Kurs der Schuldverschreibungen nachteilig auswirken kann.**

Es kann nicht zugesichert werden, dass die Schuldverschreibungen an einer Börse zugelassen werden, und/oder eine gegebenenfalls erfolgte Zulassung aufrechterhalten wird. Aus der Tatsache, dass die Schuldverschreibungen zum Handel zugelassen sind, folgt nicht zwangsläufig, dass eine höhere Liquidität als ohne eine solche Zulassung gegeben ist. Werden die Schuldverschreibungen an keiner Börse notiert oder gehandelt, sind Informationen über die Kurse der Schuldverschreibungen schwieriger zu erlangen. Dies kann die Liquidität der Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen.

Die Emittentin und jedes ihrer verbundenen Unternehmen sind zudem jederzeit berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, Schuldverschreibungen zu einem beliebigen Kurs am Markt oder durch ein öffentliches Angebot oder einzelne Individualvereinbarungen zu erwerben. Die auf diese Weise erworbenen Schuldverschreibungen können gehalten, weiterverkauft oder eingezogen werden. Dies kann sich ebenfalls negativ auf die Liquidität auswirken. Es lässt sich nicht voraussagen, ob und inwieweit sich ein Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entwickelt, zu welchem Kurs die Schuldverschreibungen an diesem Sekundärmarkt gehandelt werden und ob dieser Sekundärmarkt liquide sein wird.

**Im Falle eines Verkaufs der Schuldverschreibungen vor Fälligkeit ist der Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, dass die Schuldverschreibungen nicht zu einem bestimmten Kurs wieder verkauft werden können.**

Der Gläubiger sollte nicht darauf vertrauen, dass die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zu einer bestimmten Zeit oder einem bestimmten Kurs, insbesondere zum Erwerbskurs oder Nennbetrag, wieder verkauft werden können.

**Im Ausgabekurs der Schuldverschreibungen können Provisionen im Zusammenhang mit der Ausgabe und dem Verkauf der Schuldverschreibungen enthalten sein, während die Kurse am Sekundärmarkt solche Beträge in der Regel nicht beinhalten, so dass der Kurs am Sekundärmarkt geringer sein kann als der Ausgabekurs der Schuldverschreibungen.**

Der für die Schuldverschreibungen in den Endgültigen Bedingungen angegebene Ausgabekurs kann höher sein als der Marktwert der Schuldverschreibungen zum Datum der Endgültigen Bedingungen. Zudem kann der Kurs, zu dem die Emittentin oder eine andere Person gegebenenfalls bereit ist, diese Schuldverschreibungen am Sekundärmarkt zu erwerben, geringer sein als der Ausgabekurs dieser Schuldverschreibungen. Insbesondere können im Ausgabekurs der Schuldverschreibungen Provisionen im Zusammenhang mit der Ausgabe und dem Verkauf der Schuldverschreibungen sowie Beträge im Zusammenhang mit der Absicherung der Verbindlichkeiten der Emittentin aus diesen Schuldverschreibungen berücksichtigt sein, während die Kurse am Sekundärmarkt diese Beträge in der Regel nicht beinhalten. Ferner können die Preisfindungsmodelle anderer Marktteilnehmer abweichen oder zu abweichenden Ergebnissen führen.

**Provisionen oder Gebühren, die an einen Vermittler gezahlt wurden oder zu zahlen sind, sind nicht immer erkennbar und können daher die erwarteten Erträge aus den Schuldverschreibungen verringern.**

Falls von der Emittentin in Verbindung mit der Begebung und dem Vertrieb der Schuldverschreibungen irgendwelche Provisionen oder Gebühren an einen Vermittler gezahlt wurden oder zu zahlen sind, kann ein solcher Vermittler gemäß den anwendbaren Vorschriften einschließlich der zur Umsetzung der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (2004/39/EG) ("**MiFID**") erlassenen oder in solchen Staaten, die nicht dem Europäischen Wirtschaftsraum angehören, geltenden Vorschriften dazu verpflichtet sein, seine Kunden vollständig über die Existenz, die Art und die Höhe dieser Provisionen oder Gebühren (einschließlich Provisionen und Gebühren in Form eines Preisnachlasses) zu informieren. Anleger, die beabsichtigen, Schuldverschreibungen über einen Vermittler (einschließlich eines als Vermittler tätigen Maklers) zu erwerben, sollten bedenken, dass die Existenz von Provisionen in Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen zu einem Interessenkonflikt führen kann, da der Vermittler möglicherweise ein Interesse daran hat, vorwiegend Schuldverschreibungen, für deren Verkauf er die höchsten Provisionen erhält, an seine Kunden zu verkaufen. Investoren sollten sich vor einem Erwerb von Schuldverschreibungen bei diesem Vermittler nach den Einzelheiten solcher Provisions- oder Gebührenezahlungen und bestehender Interessenkonflikte erkundigen. Anleger, die beabsichtigen, Schuldverschreibungen über einen Vermittler (einschließlich eines als Vermittler tätigen Maklers) zu erwerben, sollten sich vor einem Erwerb bei diesem Vermittler nach den Einzelheiten solcher

Provisions- oder Gebührenzahlungen erkundigen, die dazu führen könnten, dass sich die erwarteten Erträge aus den Schuldverschreibungen verringern.

**Risikoausschließende oder -einschränkende Geschäfte können gegebenenfalls nicht abgeschlossen werden.**

Gläubiger können nicht darauf vertrauen, dass sie während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Geschäfte abschließen können, durch die sie ihre Risiken ausschließen oder einschränken können; dies hängt von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nicht oder nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass für Anleger ein entsprechender Verlust entsteht.

**Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden Geschäfte eingehen, die unter Umständen nicht den Interessen der Gläubiger dienen und daher negative Auswirkungen auf den Wert der Schuldverschreibungen haben können.**

Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden Geschäfte eingehen, die mit den Schuldverschreibungen im Zusammenhang stehen. Solche Geschäfte dienen unter Umständen nicht den Interessen der Gläubiger und können negative Auswirkungen auf den Wert der Schuldverschreibungen haben. Mit der Emittentin verbundene Unternehmen können zudem im Rahmen von Geschäften zur Absicherung von die Emittentin treffenden Risiken aus oder im Zusammenhang mit der Begebung der Schuldverschreibungen als Gegenparteien auftreten. Aus diesen Gründen können insbesondere im Zusammenhang mit der Kursermittlung und sonstigen auf die Schuldverschreibungen bezogenen Feststellungen Interessenkonflikte sowohl zwischen verbundenen Unternehmen der Emittentin als auch zwischen diesen Unternehmen und den Gläubigern auftreten. Zudem können die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen noch in weiteren Funktionen, etwa als Zahlstelle, tätig werden.

Im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf der Schuldverschreibungen können die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen direkt oder indirekt Zahlungen an Dritte erbringen (beispielsweise Provisionszahlungen an Vertriebspartner oder Anlageberater) oder von Dritten erhalten. Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass die Emittentin solche Zahlungen teilweise oder vollständig einbehalten kann.

**Anfallende Transaktionskosten oder Steuern, die im Zusammenhang mit dem Verkauf oder der Rückzahlung der Schuldverschreibungen anfallen können, könnten die Rendite der Schuldverschreibungen erheblich verringern oder sogar ausschließen.**

Beim Kauf und Verkauf von Schuldverschreibungen fallen neben dem aktuellen Kurs der Schuldverschreibungen verschiedene Nebenkosten und Folgekosten (insbesondere Transaktionskosten, Provisionen, Depotentgelte) an, die die Rendite der Schuldverschreibungen erheblich verringern oder sogar ausschließen können.

Etwaige Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen oder vom Gläubiger bei Verkauf oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen steuerlich realisierte Gewinne sind in der Heimatrechtsordnung des Gläubigers oder in anderen Rechtsordnungen, in denen der Gläubiger Steuern zahlen muss, möglicherweise steuerpflichtig.

**Die in diesem Prospekt enthaltenen steuerlichen Ausführungen geben die Ansicht der Emittentin zum Zeitpunkt des Datums dieses Prospekts wieder. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Finanzbehörden und Finanzgerichte mit Bezug auf die Schuldverschreibungen eine steuerliche Behandlung vornehmen, die den Ertrag der Schuldverschreibungen reduzieren könnte.**

Die in diesem Prospekt enthaltenen steuerlichen Ausführungen geben die Ansicht der Emittentin auf der Basis der zum Zeitpunkt des Datums dieses Prospekts geltenden Gesetzgebung wieder. Eine hiervon abweichende steuerliche Behandlung durch die Finanzbehörden und Finanzgerichte kann jedoch nicht ausgeschlossen werden. Darüber hinaus dürfen die in diesem Prospekt ausgeführten steuerlichen Erwägungen nicht als alleinige Grundlage für die Entscheidung zur Anlage in die Schuldverschreibungen dienen, da insbesondere auch die individuelle Situation eines jeden Anlegers zu berücksichtigen ist. Die in diesem Prospekt enthaltenen steuerlichen Überlegungen sind daher nicht als maßgebliche Information oder Steuerberatung zu verstehen und stellen keine Zusicherung oder Garantie im Hinblick auf das Eintreffen bestimmter steuerlicher Konsequenzen dar. Folglich sollten Anleger vor der Entscheidung zum Kauf der Schuldverschreibungen ihren Steuerberater um Rat fragen. Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung für die steuerlichen Konsequenzen einer Anlage in die Schuldverschreibungen.

**Lauten die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als die Heimatwährung des Anlegers, besteht das Risiko von Wechselkursschwankungen (Währungsrisiko).**

Die Schuldverschreibungen können möglicherweise auf eine andere Währung lauten als die Landeswährung im Heimatland des Anlegers. Schwankungen des Wertverhältnisses dieser beiden Währungen zueinander können dazu führen, dass sich der Marktwert und/oder der Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen verringert.

## BESCHREIBUNG DER EMITTENTIN

### Geschäftsgeschichte und Geschäftsentwicklung der Emittentin

Die Stadtparkasse Düsseldorf, Berliner Allee 33, 40212 Düsseldorf, ist eine rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts nach deutschem Recht. Die Emittentin ist im Handelsregister des Amtsgerichts Düsseldorf unter HRA 14082 eingetragen. Der Sitz der Emittentin ist in Düsseldorf. Die Emittentin ist unter +49 (0)211 878-0 telefonisch erreichbar.

Die Emittentin erlangte 1931/1932 durch Loslösung von der Gemeindeverwaltung die Rechtsfähigkeit. Im Jahre 1951 wurde die Bezeichnung "Städtische Sparkasse zu Düsseldorf" durch die Bezeichnung "Stadt-Sparkasse Düsseldorf" ersetzt. Im Jahre 1999 wurde diese durch entsprechende Satzungsänderung in "Stadtparkasse Düsseldorf" geändert.

### Geschäftsüberblick

#### Haupttätigkeitsbereiche

Die Emittentin ist ein selbständiges Wirtschaftsunternehmen in kommunaler Trägerschaft mit der Aufgabe, auf der Grundlage der Markt- und Wettbewerbserfordernisse vorrangig in ihrem Geschäftsgebiet den Wettbewerb zu stärken und die angemessene und ausreichende Versorgung aller Bevölkerungskreise, der Wirtschaft, insbesondere des Mittelstands, und der öffentlichen Hand mit geld- und kreditwirtschaftlichen Leistungen auch in der Fläche sicherzustellen. Das Geschäftsgebiet der Emittentin gliedert sich geografisch in die Stadt Düsseldorf und die Stadt Monheim am Rhein.

Sie unterstützt damit die Aufgabenerfüllung der Kommunen im wirtschaftlichen, regionalpolitischen, sozialen und kulturellen Bereich. Die Emittentin fördert den Sparsinn und die Vermögensbildung breiter Bevölkerungskreise und die Wirtschaftserziehung der Jugend.

Die Emittentin betreibt alle banküblichen Geschäfte, soweit das Sparkassengesetz für Nordrhein-Westfalen ("**SpkG NRW**"), die Sparkassenverordnung für Nordrhein-Westfalen oder die Satzung der Emittentin keine Einschränkungen vorsehen. Das Bauspar-, Investment- und Versicherungsgeschäft sowie das Leasingfinanzierungsgeschäft werden im Verbund mit den bestehenden Unternehmen der Sparkassenorganisation betrieben. Die Tätigkeitsschwerpunkte liegen im Einlagen- und Kreditgeschäft mit Privatpersonen und kleinen bis mittleren Unternehmen aus dem Geschäftsgebiet.

#### Wichtigste Märkte

Wesentlich für die Emittentin sind das Privatkundengeschäft mit Privatleuten aus dem Geschäftsgebiet und der Region sowie das Firmenkunden- und das gewerbliche Immobiliengeschäft mit mittelständischen Unternehmen in der Landeshauptstadt Düsseldorf und der Region.

#### Organisationsstruktur

##### Emittentin im Sparkassenverbund

Die Emittentin als Anstalt des öffentlichen Rechts ist Mitglied des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbandes sowie der Sparkassen-Finanzgruppe. Trägerin der Emittentin im Sinne von § 7 SpkG NRW ist die Landeshauptstadt Düsseldorf.

Seit dem 17. September 2012 ist die Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale ("**Helaba**") zentrales Institut der Sparkassen in Nordrhein-Westfalen. Sie hat auf Grundlage des von der Europäischen Kommission genehmigten Restrukturierungsplans für die WestLB AG das Verbundgeschäft mit Sparkassen und öffentlichen Kunden einschließlich des mittelständischen Firmenkundengeschäfts über die sogenannte Verbundbank im Rahmen der Andocklösung übernommen. Portfolios, die bis zum 30. Juni 2012 nicht der Helaba zugeführt werden konnten, wurden von der Ersten Abwicklungsanstalt ("**Erste Abwicklungsanstalt**" oder "**EAA**") übernommen.

Die WestLB AG wurde im Zuge dieser Restrukturierung in die Portigon AG umbenannt. Die Portigon AG erbringt seit dem 1. Juli 2012 als Service- und Portfoliomanagement-Bank Dienstleistungen für die EAA und die Helaba sowie für Portfolios Dritter.

## Gruppenstruktur

Der Konzern der Emittentin umfasst die Sparkasse Düsseldorf sowie deren verbundene Unternehmen (die "Gruppe"), wobei die für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns wesentlichen verbundenen Unternehmen konsolidiert sind. Die Sparkasse Düsseldorf dominiert als Muttergesellschaft die Geschäftstätigkeit der Gruppe.

Die Gruppe umfasst folgende Tochtergesellschaften:

-Kapitalbeteiligungsgesellschaft Düsseldorf mbH, Düsseldorf

Equity Partners GmbH, Düsseldorf (gehalten über -Kapitalbeteiligungsgesellschaft Düsseldorf mbH)

Büropark Brüsseler Straße GmbH, Düsseldorf (gehalten über -Kapitalbeteiligungsgesellschaft Düsseldorf mbH)

Die o.a. Tochtergesellschaften werden in den HGB- Konzernjahresabschluss einbezogen.

Das Beteiligungsgeschäft betreibt die Emittentin im Wesentlichen über ihre Tochtergesellschaft  Kapitalbeteiligungsgesellschaft Düsseldorf mbH.

## Verwaltungs-, Geschäftsführungs- und Aufsichtsorgane

### Vorstand

Der Vorstand der Emittentin besteht satzungsgemäß aus mehreren Mitgliedern. Daneben können stellvertretende Mitglieder bestellt werden. Der Verwaltungsrat beschließt die Bestellung und die Abberufung der Mitglieder des Vorstands und der stellvertretenden Mitglieder des Vorstands. Zum Datum dieses Prospekts besteht der Vorstand aus den folgenden Mitgliedern:

Name	Position	Mandate, die außerhalb der Emittentin ausgeübt werden und die für die Emittentin von Bedeutung sind:
Arndt M. Hallmann	Vorsitzender	Provincial Rheinland Holding, AöR, stv. Mitglied des Verwaltungsrats
Dr. Martin van Gemmeren	Mitglied	Nicht anwendbar
Karin-Brigitte Göbel	Mitglied	Börse Düsseldorf AG, Mitglied des Aufsichtsrats Trapo AG, Mitglied des Aufsichtsrats
Dr. Michael Meyer	Mitglied	SWD Städtische Wohnungsgesellschaft Düsseldorf AG, Mitglied des Aufsichtsrats
Dr. Stefan Dahm	stellvertretendes Mitglied	Nicht anwendbar

Der Vorstand ist über die Geschäftsadresse der Sparkasse Düsseldorf, Berliner Allee 33, 40212 Düsseldorf, zu erreichen.

### Verwaltungsrat

Der Verwaltungsrat der Emittentin besteht satzungsgemäß aus dem Vorsitzenden, weiteren sachkundigen Mitgliedern und Vertretern der Arbeitnehmer. Zum Datum dieses Prospekts besteht der Verwaltungsrat aus den folgenden Mitgliedern:

Name	Position	Beruf
Thomas Geisel	Vorsitzendes Mitglied	Oberbürgermeister

Sachkundige Mitglieder aus dem Bereich der Stadt Düsseldorf		
Name	Position	Beruf
Rüdiger Gutt  Stellvertreter: Johannes Eßer	1. Stellvertreter des vorsitzenden Mitglieds	Jurist  Sparkassenbetriebswirt (i. R.)
Markus Raub  Stellvertreterin: Klaudia Zepunkte	2. Stellvertreter des vorsitzenden Mitglieds	Selbständiger Rechtsanwalt  Bürgermeisterin, Gemeindegemeinschaftswester, Krankenschwester
Friedrich G. Conzen  Stellvertreterin: Angelika Penack-Bielor	Mitglied	Bürgermeister, selbständiger Einzelhandelskaufmann  Selbständige Rechtsanwältin
Andreas Hartnigk  Stellvertreter: Olaf Lehne	Mitglied	Selbständiger Rechtsanwalt  Rechtsanwalt
Ben Klar  Stellvertreter: Gilbert Yimbou	Mitglied	Parteigeschäftsführer DIE LINKE  Rentner
Helga Leibauer  Stellvertreter: Markus Herbert Weske	Mitglied	Hausfrau  Dipl.-Pädagoge
Wolfgang Scheffler  Stellvertreterin: Susanne Ott	Mitglied	Pensionär  Kreisgeschäftsführerin Bündnis 90 / Die Grünen
Dr. Marie-Agnes Strack-Zimmermann  Stellvertreterin: Monika Lehnhaus	Mitglied	Freiberuflerin (Buchverlagsbranche)  Hausfrau
Marion Warden  Stellvertreter: Peter Rasp	Mitglied	Mitglied des Landtags von Nordrhein-Westfalen  Privatier

<b>Vertreter der Arbeitnehmer</b> (Mitarbeiter/innen der Stadtsparkasse Düsseldorf)	
<b>Name</b>	<b>Position</b>
Kludia Dewenter-Näckel Stellvertreter: Gerd Lindemann	Mitglied
Rudi Petruschke Stellvertreter: Stephan Hoffmann	Mitglied
Wilfried Preisendörfer Stellvertreterin: Detlef Schnierer	Mitglied
Axel Roscher Stellvertreterin: Michaela Polgar-Jahn	Mitglied
Dr. Daniel Tiwisina Stellvertreter: Ludger Hogenkamp	Mitglied

Die Geschäftsadresse der Mitglieder des Verwaltungsrats und ihrer Stellvertreter ist jeweils Berliner Allee 33, 40212 Düsseldorf. Die Mitglieder des Verwaltungsrats und ihre Stellvertreter üben außerhalb ihrer Tätigkeit als Mitglieder des Verwaltungsrats neben den oben angegebenen jeweiligen Hauptbeschäftigungen keine Tätigkeiten aus, die für die Emittentin von Bedeutung sind.

#### **Interessenkonflikte**

Von Seiten der Vorstands- und Verwaltungsratsmitglieder sowie der Stellvertreter der Verwaltungsratsmitglieder bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen ihren Verpflichtungen gegenüber der Emittentin sowie ihren privaten Interessen oder sonstigen Verpflichtungen.

#### **Wesentliche Verträge**

##### **Verpflichtungen im Zusammenhang mit den Sicherungseinrichtungen der Sparkassen-Finanzgruppe**

Die Emittentin ist dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe angeschlossen.

Das Sicherungssystem der Sparkassen-Finanzgruppe schützt Einlagen bei einer Sparkasse, einer Landesbank oder einer Landesbausparkasse. Ziel des Sicherungssystems ist es, wirtschaftliche Schwierigkeiten bei den angeschlossenen Instituten zu verhindern. Dies leistet das System durch die freiwillige Institutssicherung. Auf diese Weise werden die gesamten Geschäftsbeziehungen zu den Kunden umfassend geschützt. Das Sicherungssystem der Sparkassen-Finanzgruppe besteht im Einzelnen aus elf regionalen Sparkassenstützungsfonds, der Sicherheitsreserve der Landesbanken und Girozentralen sowie dem Sicherungsfonds der Landesbausparkassen. Alle Sparkassen sind Mitglieder des zuständigen regionalen Sparkassenstützungsfonds.

Zusätzlich erfüllt das Sicherungssystem alle Anforderungen an ein gesetzliches Einlagensicherungssystem. In der gesetzlichen Einlagensicherung hat der Kunde gegen das Sicherungssystem einen Anspruch auf Erstattung seiner Einlagen bis zu 100.000 Euro. Dafür maßgeblich ist das Einlagensicherungsgesetz ("**EinSiG**"), das am 3. Juli 2015 in Deutschland in Kraft getreten ist. Das Gesetz setzt die entsprechende EU-Richtlinie um. Die Sparkassen-Finanzgruppe hat ihr Sicherungssystem an diesen gesetzlichen Vorgaben neu ausgerichtet und es als Einlagensicherungssystem nach § 43 EinSiG anerkennen lassen.

Sollten bei einem Mitgliedsinstitut wirtschaftliche Schwierigkeiten bestehen oder drohen, hilft die zuständige Sicherungseinrichtung der Sparkassen-Finanzgruppe. Sie sichert die Solvenz und Liquidität dieses Instituts.

Die einzelnen Sicherungseinrichtungen des Sicherungssystems sind miteinander verknüpft. Zwischen diesen besteht der Überregionale Ausgleich. Er tritt ein, wenn in einer Region die für die Regelung eines Stützungsfalles notwendigen Aufwendungen die dort verfügbaren Fondsmittel übersteigen sollten. Auf diese Weise werden alle elf regionalen Sparkassenstützungsfonds miteinander verbunden. In einem weiteren Schritt stehen bei Bedarf sämtliche Mittel aller Sicherungseinrichtungen – Sparkassenstützungsfonds, Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen sowie Sicherungsfonds der Landesbausparkassen – für institutssichernde Maßnahmen im Rahmen des sog. Systemweiten Ausgleichs zur Verfügung.

In allen 13 Sicherungseinrichtungen gibt es einheitliche Prozesse und gleiche organisatorische Strukturen für eine Risikoüberwachung, wodurch Risiken frühzeitig erkannt und rechtzeitig Gegenmaßnahmen eingeleitet werden können. Damit soll ein Einlagensicherungsfall vermieden werden.

Der Gesetzgeber sieht vor, dass das Sicherungssystem seine finanziellen Mittel bis zum Jahr 2024 aufbaut. Die gesetzliche Zielausstattung beträgt dabei 0,8 Prozent der gedeckten Einlagen der Mitglieder des Sicherungssystems. Ein erheblicher Teil der erforderlichen Mittel wird dabei aus bestehenden Vermögensmassen eingebracht. Dadurch verfügt das Sicherungssystem der Sparkassen-Finanzgruppe schon heute über eine solide Finanzausstattung.

Die Emittentin ist Mitglied des Sparkassenstützungsfonds des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbandes ("RSGV") und somit dem Sicherungssystem der Sparkassen-Finanzgruppe angeschlossen.

Beiträge und Zahlungen zum Sparkassenstützungsfonds werden nach Maßgabe der Grundsätze der risikoorientierten Beitragsbemessung für das Sicherungssystem der Sparkassen-Finanzgruppe, die in ihrer jeweiligen Fassung Bestandteil der Satzung des Stützungsfonds sind, festgelegt. Die Höhe der Beiträge des einzelnen Mitgliedsinstituts bemisst sich nach aufsichtsrechtlich definierten Risikogrößen.

Die Sparkassen leisten mindestens bis zur Erreichung des Zielvolumens Jahresbeiträge, die vom Verband im Umlageverfahren eingezogen werden. Eine Verpflichtung zur Leistung von Zusatzbeiträgen besteht, wenn ein Stützungsfall eintritt, zu dessen Abwicklung die Mittel des Sparkassenstützungsfonds nicht ausreichen, oder wenn die Erhebung von Zusatzbeiträgen für Stützungsmaßnahmen im Rahmen des Überregionalen oder des Systemweiten Ausgleichs vorgesehen ist. Die Inanspruchnahme aus Zusatzbeiträgen darf nicht zu einer substantiellen Gefährdung der einzelnen Mitgliedssparkassen führen.

Als wesentliche Verpflichtung aus dem Haftungsverbund des Institutssicherungssystems sind aus Sicht der Emittentin zum Datum dieses Prospekts die Zahlungsverpflichtungen aus der Restrukturierung der WestLB AG anzusehen.

Die ehemaligen Anteilseigner der Portigon AG, vormals WestLB AG (u. a. der RSGV mit rd. 25,03 %) haben im November 2009 mit der Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung (FMSA) Maßnahmen zur Übertragung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der WestLB AG auf eine Abwicklungsanstalt vereinbart.

Auf dieser Grundlage wurden im Dezember 2009 die Verträge zur Errichtung der Ersten Abwicklungsanstalt gemäß § 8a Finanzmarktstabilisierungsfondsgesetz geschlossen. Der RSGV ist entsprechend seinem Anteil (25,03 %) verpflichtet, tatsächliche liquiditätswirksame Verluste der Ersten Abwicklungsanstalt, die nicht durch das Eigenkapital der Ersten Abwicklungsanstalt von 3 Mrd. Euro und deren erzielte Erträge ausgeglichen werden können, bis zu einem Höchstbetrag von 2,25 Mrd. Euro zu übernehmen. Im Zuge der Übertragung weiterer Vermögenswerte und Verbindlichkeiten auf die EAA im Jahr 2012 wurde die Haftung dergestalt modifiziert, dass der RSGV sich verpflichtet, bei Bedarf maximal 37,5 Mio. Euro als Eigenkapital zum Ausgleich bilanzieller Verluste zur Verfügung zu stellen.

Die Ausgleichsverpflichtung für tatsächlich liquiditätswirksame Verluste verringert sich entsprechend um diesen Betrag, so dass der Höchstbetrag von 2,25 Mrd. Euro unverändert bleibt. Auf die Emittentin entfällt als Mitglied des RSGV damit eine anteilige indirekte Verpflichtung entsprechend ihrer Beteiligung am RSGV zum Zeitpunkt der Übernahme der indirekten Verpflichtung im Jahr 2009 (7,9 %).

Es besteht das Risiko, dass die Emittentin über die bereits gebildete Vorsorge von 41,6 Mio. Euro hinaus während der voraussichtlich langfristigen Abwicklungsdauer entsprechend ihrem Anteil am RSGV aus ihrer indirekten Verpflichtung in Anspruch genommen wird. Für dieses Risiko wird die Emittentin für einen Zeitraum von 25 Jahren aus den Gewinnen des jeweiligen Geschäftsjahres eine jahresanteilige bilanzielle Vorsorge bilden. Es ist vorgesehen, den Vorsorgebedarf unter Berücksichtigung der Erkenntnisse und Erwartungen im

Zusammenhang mit der Umsetzung des Abwicklungsplans der Ersten Abwicklungsanstalt unter Einbeziehung aller Beteiligten spätestens nach Ablauf von zehn Jahren zu überprüfen.

### **Gerichtsverfahren und Schiedsgerichtsverfahren**

Die Emittentin ist nicht Gegenstand etwaiger staatlicher Interventionen, Gerichts- oder Schiedsgerichtsverfahren (einschließlich derjenigen Verfahren, die nach Kenntnis der Emittentin noch anhängig sind oder eingeleitet werden könnten), die im Zeitraum der mindestens letzten zwölf Monate bestanden/abgeschlossen wurden, und die sich erheblich auf die Finanzlage oder die Rentabilität der Emittentin und/oder der Gruppe auswirken bzw. in jüngster Zeit ausgewirkt haben.

### **Rating**

Ratingbeurteilungen sind Meinungen von Ratingagenturen über die Fähigkeit eines Unternehmens, seine vorrangigen unbesicherten Finanzverbindlichkeiten und vertraglichen Verpflichtungen aus Finanzgeschäften zu erfüllen.

Die Emittentin hat kein eigenes Rating; auch ihre Emissionen erhalten regelmäßig keine eigenständigen Ratings.

Allerdings hat die Sparkassen-Finanzgruppe von der Ratingagentur DBRS Ratings Limited ("**DBRS**") für Emittenten- und langfristige nicht nachrangige Verbindlichkeiten ein Floor-Rating von "**A (high)**" sowie für kurzfristige Verbindlichkeiten ein Floor-Rating von "**R-1 (low)**" erhalten. "**Floor Rating**" bedeutet, dass das Rating jedes Mitglieds des Haftungsverbands der Sparkassen-Finanzgruppe mindestens dieser Ratingbeurteilung entspricht, einzelne Mitglieder aufgrund ihrer jeweiligen Situation aber höhere Einzelratings erhalten können (Floor).

DBRS stuft damit auch die Bonität der Emittentin, basierend auf den Ratings der Sparkassen-Finanzgruppe, derzeit im langfristigen Bereich mit "**A (high)**" und im kurzfristigen Bereich mit "**R-1 (low)**" ein.

Die Ratingagentur Fitch Deutschland GmbH ("**Fitch**") bewertet die Sparkassen-Finanzgruppe insgesamt wie eine wirtschaftliche Einheit (sogenanntes Gruppenrating). Das auch auf die Emittentin anwendbare Gruppenrating der Sparkassen-Finanzgruppe liegt langfristig (*long term Issuer Default Rating* ("**Langfrist-IDR**")) derzeit bei "**A+**", kurzfristig (*short term Issuer Default Rating* ("**Kurzfrist-IDR**")) bei "**F1+**".

Das Verbundrating der Sparkassen-Finanzgruppe von der Ratingagentur Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**") liegt bei "**Aa2**" (*Corporate Family Rating*).

### **Ratingskala von DBRS**

Die Ratings von DBRS basieren auf der allgemeinen Ratingskala der DBRS für die Beurteilung langfristiger Verbindlichkeiten (*long term obligations*) sowie für die Beurteilung kurzfristiger Verbindlichkeiten (*commercial paper and short term debt*).

Ein Rating langfristiger Verbindlichkeiten von "A (high)" bezeichnet einen Schuldner mit grundsätzlich guter Bonität, mit einem etwas höheren Risiko als Emittenten mit einem "AA" Rating. Der Zusatz "high" bedeutet, dass sich das Unternehmen im oberen Drittel der Ratingkategorie befindet.

Die Ratingskala der DBRS für langfristige Verbindlichkeiten ist in verschiedene Kategorien eingeteilt, die von "AAA", die die höchste Qualität mit einem minimalen Bonitätsrisiko widerspiegelt, über "AA", "A", "BBB", "BB", "B", "CCC", "CC" "C" bis zur Kategorie "D", die die Schuldner mit dem niedrigsten Rating bezeichnet und bei der gewöhnlich ein Zahlungsausfall vorliegt und die Aussichten auf Wiedergewinnung des Kapitals oder der Zinsen gering sind, reichen. DBRS verwendet in den Ratingkategorien "AA" bis "C" zusätzlich die Unterteilungen "high" und "low". Der Zusatz "high" bedeutet, dass eine entsprechend bewertete Verbindlichkeit in das obere Drittel der jeweiligen Ratingkategorie einzuordnen ist, während "low" das untere Drittel anzeigt. Ist kein Zusatz vorhanden, ist die Verbindlichkeit in das mittlere Drittel einzugliedern.

Ein Rating für kurzfristige Verbindlichkeiten von "R-1 (middle)" bezeichnet einen Schuldner mit ausgezeichneter Bonität, mit einem geringfügig höheren Risiko als Emittenten mit einem "R-1 (high)" Rating. Die Kapazität des Schuldners für die Zahlung seiner kurzfristigen finanziellen Verpflichtungen bei Fälligkeit ist danach sehr hoch, eine erhebliche Beeinträchtigung durch zukünftige Ereignisse erscheint unwahrscheinlich.

Die Ratingskala der DBRS für kurzfristige Verbindlichkeiten ist in verschiedene Kategorien eingeteilt, die von "R-1 (high)", die die höchste Qualität mit einem minimalen Bonitätsrisiko widerspiegelt, über "R-1 (middle)", "R-1 (low)", "R-2 (high)", "R-2 (middle)", "R-2 (low)", "R-3", "R-4" "R-5" bis zur Kategorie "D", die die Schuldner mit dem niedrigsten Rating bezeichnet und bei der gewöhnlich ein Zahlungsausfall vorliegt und die Aussichten auf Wiedergewinnung des Kapitals oder der Zinsen gering sind, reichen.

Die Informationen zu den Ratingbeurteilungen der DBRS hat die Emittentin der Internetseite der DBRS ([www.dbrs.com](http://www.dbrs.com)) entnommen und von der verbindlichen englischsprachigen Version ins Deutsche übersetzt. Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie anhand von Informationen, die von der DBRS veröffentlicht wurden, hat feststellen können – keine Tatsachen unterschlagen wurden, aufgrund derer die wiedergegebenen Informationen inkorrekt oder irreführend sein könnten.

### **Ratingskala von Fitch**

Die Langfrist-IDRs und Kurzfrist-IDRs von Fitch basieren auf der allgemeinen Ratingskala von Fitch für die Beurteilung des langfristigen Emittentenrisikos (*Long Term Rating Scales*) sowie des kurzfristigen Emittentenrisikos (*Short Term Ratings*).

Nach der Ratingskala für Langfrist-IDR lässt ein "A"-Rating ein lediglich geringes Ausfallrisiko erwarten. Die Fähigkeit zur Zahlung von finanziellen Verpflichtungen wird als stark beurteilt. So beurteilte Emittenten können dennoch anfälliger für negative Geschäfts- oder wirtschaftlichen Bedingungen sein, als dies bei höheren Bewertungen der Fall ist.

Die Ratingskala von Fitch für Langfrist-IDR ist in verschiedene Kategorien eingeteilt, die von "AAA", die die höchste Qualität mit einer minimalen Ausfallwahrscheinlichkeit widerspiegelt, über "AA", "A", "BBB", "BB", "B", "CCC", "CC" "C", "RD" bis zur Kategorie "D" reichen, die die Schuldner mit dem niedrigsten Rating bezeichnet und bei der ein Zahlungsausfall vorliegt und das sich nach Beurteilung von Fitch im Insolvenzverfahren befindet, das unter Zwangsverwaltung steht, bei dem die Unternehmensauflösung eingeleitet ist, das sich in einem anderen formellen Verfahren zur Abwicklung befindet oder das in sonstiger Weise seine Geschäftstätigkeit eingestellt hat.

Fitch verwendet in den Ratingkategorien "AA" bis "B" zusätzlich die Unterteilungen "+" und "-". Der Zusatz "+" bedeutet, dass das Emittentenrisiko innerhalb der jeweiligen Ratingkategorie relativ positiver beurteilt wird, während der Zusatz "-" bedeutet, dass das Emittentenrisiko innerhalb der jeweiligen Ratingkategorie relativ schlechter beurteilt wird.

Ein Langfrist-IDR von "A+" bezeichnet einen Schuldner mit geringer Ausfallwahrscheinlichkeit, mit einem etwas höheren Risiko als Emittenten mit einem "AA" Rating. Der Zusatz "+" bedeutet, dass das Unternehmen innerhalb dieser Ratingkategorie relativ gut beurteilt wird.

Ein kurzfrist-IDR von "F1+" bezeichnet einen Schuldner mit außergewöhnlich guter Bonität und den besten Fähigkeiten für eine fristgerechte Zahlung seiner finanziellen Verbindlichkeiten.

Die Ratingskala von Fitch für Kurzfrist-IDR ist in verschiedene Kategorien eingeteilt, die von "F-1" über "F2", "F3", "B", "C", "RD" bis "D" reichen. Kategorie "D" weist auf einen breit angelegten Zahlungsausfall eines Unternehmens oder den Ausfall einer kurzfristigen Verpflichtung hin.

Die Informationen zu den Ratingbeurteilungen von Fitch hat die Emittentin der Internetseite von Fitch ([www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)) entnommen und von der verbindlichen englischsprachigen Version ins Deutsche übersetzt. Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie anhand von Informationen, die von Fitch veröffentlicht wurden, hat feststellen können – keine Tatsachen unterschlagen wurden, aufgrund derer die wiedergegebenen Informationen inkorrekt oder irreführend sein könnten.

### **Ratingskala von Moody's**

Die Ratings von Moody's basieren auf der allgemeinen Ratingskala von Moody's für die Beurteilung langfristiger Verbindlichkeiten (*long term obligations*).

Ein Rating langfristiger Verbindlichkeiten von "Aa" bezeichnet Verbindlichkeiten mit einer hohen Qualitätsbeurteilung und einem sehr geringen Bonitätsrisiko. Der Zusatz 2 bedeutet darüber hinaus, dass sich das Rating im mittleren Drittel der Ratingkategorie befindet.

Die Ratingskala von Moody's für langfristige Verbindlichkeiten ist in verschiedene Kategorien eingeteilt, die von der Kategorie "Aaa", die die höchste Qualität mit einem minimalen Bonitätsrisiko widerspiegelt, über "Aa", "A", "Baa", "Ba", "B", "Caa", "Ca" bis zur Kategorie "C", die die Schuldner mit dem niedrigsten Rating bezeichnet und bei der gewöhnlich ein Zahlungsausfall vorliegt und die Aussichten auf Wiedergewinnung des Kapitals oder der Zinsen gering sind, darstellen. Moody's verwendet in den generischen Ratingkategorien "Aa" bis "Caa" zusätzlich die numerischen Unterteilungen 1, 2, und 3. Der Zusatz "1" bedeutet, dass die Verbindlichkeit in das obere Drittel der jeweiligen generischen Ratingkategorie einzuordnen ist, der Zusatz "2" zeigt das mittlere Drittel an, während der Zusatz "3" bedeutet, dass die Verbindlichkeit in das untere Drittel der jeweiligen generischen Ratingkategorie einzuordnen ist.

Bei den Verbundratings (*Corporate Family Ratings*; "CFR") von Moody's handelt es sich um langfristige Ratings, die die relative Ausfallwahrscheinlichkeit von Schuldverschreibungen bzw. fremdkapitalähnlichen Wertpapieren eines Unternehmensverbands sowie den bei einem Ausfall entstehenden finanziellen Verlust widerspiegeln. Ein CFR wird für einen Unternehmensverbund so erteilt, als habe dieser eine einheitliche Kategorie von Schuldverschreibungen und die Struktur einer einheitlichen konsolidierten juristischen Person.

Bei Finanzinstituten können CFRs auch für Verbände oder Gruppen erteilt werden, bei denen die Gruppe gegebenenfalls nicht die vollständige Kontrolle über die Geschäftsleitung ausübt, bei denen jedoch eine starke Unterstützung innerhalb der Gruppe und eine starke Kohäsion unter den einzelnen Gruppenmitgliedern ein Rating für die Gruppe bzw. den Verband rechtfertigt.

Die Informationen zu den Ratingbeurteilungen von Moody's hat die Emittentin der Internetseite von Moody's ([www.moodys.com](http://www.moodys.com)) entnommen und von der verbindlichen englischsprachigen Version ins Deutsche übersetzt. Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie anhand von Informationen, die von Moody's veröffentlicht wurden, hat feststellen können – keine Tatsachen unterschlagen wurden, aufgrund derer die wiedergegebenen Informationen inkorrekt oder irreführend sein könnten.

### **Registrierung der Ratingagenturen**

Die Ratingagenturen haben ihren Sitz in der Europäischen Union und sind im Einklang mit der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in ihrer jeweiligen Fassung registriert und in der Liste der registrierten Ratingagenturen der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde auf deren Internetseite aufgeführt (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>).

**Ratinginformationen sind für Anleger lediglich eine Entscheidungshilfe, ersetzen nicht die eigene Urteilsbildung und sind nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung zu verstehen. Anleger müssen sich unbedingt trotz vorhandenen Ratings ein eigenes Urteil über die Bonität der Emittentin bilden.**

### **Abschlussprüfer**

Abschlussprüfer für die zum 31. Dezember 2015 und zum 31. Dezember 2014 abgelaufenen Geschäftsjahre war die Prüfungsstelle des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbandes, Kirchfeldstraße 60, 40217 Düsseldorf.

Die Prüfungsstelle des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbandes ist Mitglied der Wirtschaftsprüferkammer, einer Körperschaft des öffentlichen Rechts (Hauptgeschäftsstelle: Rauchstraße 26, 10787 Berlin; Landesgeschäftsstelle Nordrhein-Westfalen: Tersteegenstraße 14, 40474 Düsseldorf). Zudem ist die Prüfungsstelle des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbandes Mitglied des Instituts der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e. V. (Tersteegenstraße 14, 40474 Düsseldorf).

### **Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage der Emittentin**

Seit dem Stichtag des letzten geprüften Einzel- bzw. Konzernjahresabschlusses zum 31. Dezember 2015 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der Gruppe eingetreten.

## Trendinformationen

### Keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin

Seit dem Stichtag des letzten geprüften Einzel- bzw. Konzernjahresabschlusses zum 31. Dezember 2015 sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin eingetreten.

### Informationen über Trends, die die Aussichten der Emittentin wesentlich beeinflussen könnten.

Die Rahmenbedingungen für die Banktätigkeit verändern sich, nicht zuletzt durch die regulatorischen Entwicklungen seit Ausbruch der Finanzkrise 2008.

Die Ertragslage gerät zum einen durch die verstärkte Konkurrenzsituation auf einzelnen Inlandsmärkten unter Druck. Dies zeigt sich bereits deutlich im Wettbewerb um Kundeneinlagen.

Zum anderen kann die Emittentin wie alle Banken durch den Trend zur Unternehmensfinanzierung über den Kapitalmarkt oder durch das Eindringen von Versicherern in angestammte Geschäftsfelder in ihrer Funktion als Finanzintermediärin zurückgedrängt werden.

Darüber hinaus gehen regulatorische Maßnahmen wie Bankenabgabe und Umsetzung von Basel III unvermeidlich zulasten der Erträge. Die Emittentin steht wie alle anderen Kreditinstitute daher vor der Aufgabe, ihr Geschäftsmodell an das sich ändernde Umfeld anzupassen.

Maßgeblich für die Geschäftstätigkeit der Emittentin sind die bankaufsichtsrechtlichen Anforderungen nach den Baseler Rahmenvereinbarungen bzw. deren europarechtlichen Umsetzung. Im Mittelpunkt der neuen Baseler Rahmenvereinbarung (Basel III), in Europa über CRD IV umgesetzt, stehen verschärfte Anforderungen für die Anrechenbarkeit von Eigenmitteln, neue Mindestkapitalquoten und Kapitalpuffer. Erweiterte Kapitalanforderungen für Kontrahentenrisiken sowie die neu eingeführte Verschuldungsquote ("**Leverage Ratio**") sind zu beachten.

Außerdem werden erstmals quantitative Mindestanforderungen für ein effizientes Liquiditätsrisikomanagement gefordert. Die Regelungen sind zum 1. Oktober 2015 in Kraft getreten, es sind jedoch längere Übergangsfristen mit einer schrittweisen Anpassung an die quantitativen Mindestanforderungen vorgesehen.

Die weitere Entwicklung der Emittentin wird schließlich auch von den weiteren Entwicklungen in der Europäischen Union und der Eurozone abhängen.

## Historische Finanzinformationen

Das Geschäftsjahr der Emittentin entspricht dem Kalenderjahr (1. Januar bis 31. Dezember).

Der Konzernabschluss 2015 enthält den Konzernjahresabschluss der Emittentin für das zum 31. Dezember 2015 abgelaufene Geschäftsjahr (der "**Konzernjahresabschluss 2015**") und der Konzernjahresabschluss 2014 enthält den Konzernjahresabschluss der Emittentin für das zum 31. Dezember 2014 abgelaufene Geschäftsjahr (der "**Konzernjahresabschluss 2014**"). Der Jahresbericht 2015 enthält den Einzeljahresabschluss der Emittentin für das zum 31. Dezember 2015 abgelaufene Geschäftsjahr (der "**Einzeljahresabschluss 2015**").

Die im Abschnitt "Finanzinformationen" auf den Seiten F-1 ff. dieses Prospekts dargestellten bzw. enthaltenen Finanzinformationen bezüglich der Emittentin beruhen auf dem Konzernjahresabschluss 2015 und dem Einzeljahresabschluss 2015.

Der Konzernjahresabschluss 2014 wird per Verweis in diesen Prospekt einbezogen (siehe Abschnitt "Übersicht der per Verweis einbezogenen Dokumente") und ist Bestandteil dieses Prospekts.

Der Einzeljahresabschluss 2015 und die Konzernjahresabschlüsse 2015 und 2014 wurden nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches ("**HGB**") sowie der Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute (RechKredV) erstellt, von der Prüfungsstelle des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbandes, Kirchfeldstraße 60, 40217 Düsseldorf geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

Der Vorstand der Stadtsparkasse Düsseldorf hat am 30. März 2015 den Einzeljahresabschluss 2014 aufgestellt (§ 24 Abs.2 SpkG NRW, §§ 264 Abs.1, 340a HGB). Dieser weist einen Jahresüberschuss von 3,3 Mio. Euro und

eine Erhöhung der Dotierung des Fonds für allgemeine Bankrisiken nach § 340g HGB um 101 Mio. Euro (davon 95 Mio. Euro als allgemeine Risikovorsorge für die besonderen Risiken des Geschäftszweigs für Kreditinstitute und 6 Mio. Euro für das Risiko einer eventuellen Inanspruchnahme aus einer mittelbaren Beteiligung an der "Ersten Abwicklungsanstalt") auf insgesamt 382 Mio. Euro aus.

Der Abschlussprüfer hat hierzu am 9. Juni 2015 sein uneingeschränktes Testat erteilt (§ 24 Abs. 3 SpkG NRW). Der Verwaltungsrat hat den Einzeljahresabschluss 2014 am 26. Juni 2015 festgestellt (§ 15 Abs. 2 SpkG NRW). Der Oberbürgermeister der Landeshauptstadt Düsseldorf hat als Beanstandungsbeamter daraufhin die Rechtmäßigkeit der Feststellung des Einzeljahresabschlusses 2014 durch den Verwaltungsrat vom 26. Juni 2015 beanstandet (§ 17 SpkG NRW). Er begründet dies inhaltlich mit einer Verletzung des § 340g Abs. 1 HGB. Gemäß § 17 SpkG NRW hat sich der Verwaltungsrat daraufhin am 1. August 2015 erneut mit dem Einzeljahresabschluss 2014 vor dem Hintergrund der Beanstandung befasst und seinen Feststellungsbeschluss bestätigt. Der Beanstandungsbeamte hat daraufhin gemäß § 17 SpkG NRW der Rechtsaufsicht der Sparkassen, die vom Finanzministerium des Landes Nordrhein-Westfalen ausgeübt wird, die Sache zur Entscheidung vorgelegt. Das Finanzministerium des Landes Nordrhein-Westfalen hat mit Bescheid vom 9. Juni 2016 den Feststellungsbeschluss vom 26. Juni 2015, bestätigt durch Beschluss vom 1. August 2015, aufgehoben. Der Vorstand hat unter Berücksichtigung der Begründung des Bescheides dem Verwaltungsrat den Einzeljahresabschluss 2014 in unveränderter Form am 20. Juni 2016 noch einmal zur Feststellung vorgelegt. Der Verwaltungsrat hat daraufhin den Jahresabschluss 2014 erneut festgestellt und den Konzernabschluss 2014 gebilligt.

Der Abschlussprüfer hat für den Einzeljahresabschluss 2015 am 13. Mai 2016 sowie mit der Nachtragsprüfung am 22. Juni 2016, die sich auf die Reduzierung der Zuführung zum Fonds für allgemeine Bankrisiken (Posten 18 der Gewinn- und Verlustrechnung) um 5.646.042,37 Euro auf 70 Mio. Euro und die damit verbundenen weiteren Anpassungen im Jahresabschluss sowie im Lagebericht bezog, sein uneingeschränktes Testat erteilt (§ 24 Abs. 3 SpkG NRW).

Für den Konzernjahresabschluss 2015 hat der Abschlussprüfer am 2. Juni 2016 sowie mit der Nachtragsprüfung am 22. Juni 2016 sein uneingeschränktes Testat erteilt (§ 24 Abs. 3 SpkG NRW). Die Änderung bezog sich auf Anpassungen im Konzernanhang und –lagebericht in Folge der Änderung des Einzeljahresabschlusses 2015.

Der Verwaltungsrat hat den Einzeljahresabschluss 2015 am 20. Juni 2016 festgestellt (§ 15 Abs. 2 SpkG NRW) und den Konzernabschluss 2015 gebilligt.

## ÜBERSICHT DER PER VERWEIS EINBEZOGENEN ANGABEN

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Übersicht aller bereits veröffentlichten und durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligten Dokumente der Emittentin, deren Inhalte teilweise per Verweis in diesen Prospekt einbezogen sind. Hierbei gelten nur Angaben, die in der Tabelle aufgeführt sind, als per Verweis in diesen Prospekt einbezogen. Die nicht in der Tabelle aufgeführten Teile sind entweder für den Anleger nicht relevant oder bereits an anderer Stelle in diesem Prospekt erfasst und gelten nicht als per Verweis in diesen Prospekt einbezogen.

Einbezogene Angabe	Bezugnahme in diesem Prospekt auf	Information	Ort der Veröffentlichung
<p>Basisprospekt der Stadtparkasse Düsseldorf für Inhaberschuldverschreibungen und Inhaberpfandbriefe vom 17. September 2015:</p> <p>Konzernbericht der Stadtparkasse Düsseldorf für das Geschäftsjahr 2014:</p> <p>Seiten F-1 – F-53</p>	Seite 39	Historische Finanzinformationen der Emittentin für das zum 31. Dezember 2014 abgelaufene Geschäftsjahr	Internetseite der Emittentin ( <a href="http://www.sskduesseldorf.de">www.sskduesseldorf.de</a> (⇒Ihre Sparkasse ⇒ Emissionsprospekte))
<p>Basisprospekt der Stadtparkasse Düsseldorf für Inhaberschuldverschreibungen und Inhaberpfandbriefe vom 17. September 2015:</p> <p>Emissionsbedingungen:</p> <p>Seiten 52 – 74</p>	Seite 76 Seite 77 Seite 79	Emissionsbedingungen aus dem Basisprospekt der Stadtparkasse Düsseldorf für Inhaberschuldverschreibungen und Inhaberpfandbriefe vom 17. September 2015 für die Zwecke der Aufstockung einer Emission, die unter diesem Basisprospekt begeben wurde	Internetseite der Emittentin ( <a href="http://www.sskduesseldorf.de">www.sskduesseldorf.de</a> (⇒Ihre Sparkasse ⇒ Emissionsprospekte))
<p>Basisprospekt der Stadtparkasse Düsseldorf für Inhaberschuldverschreibungen und Inhaberpfandbriefe vom 26. September 2014:</p> <p>Emissionsbedingungen:</p> <p>Seiten 50 – 72</p>	Seite 76 Seite 77 Seite 79	Emissionsbedingungen aus dem Basisprospekt der Stadtparkasse Düsseldorf für Inhaberschuldverschreibungen und Inhaberpfandbriefe vom 26. September 2014 für die Zwecke der Aufstockung einer Emission, die unter diesem Basisprospekt begeben wurde	Internetseite der Emittentin ( <a href="http://www.sskduesseldorf.de">www.sskduesseldorf.de</a> (⇒Ihre Sparkasse ⇒ Emissionsprospekte))
<p>Basisprospekt der Stadtparkasse Düsseldorf für Inhaberschuldverschreibungen und Inhaberpfandbriefe vom 26. September 2013:</p> <p>Emissionsbedingungen:</p> <p>Seiten 45 – 76</p>	Seite 76 Seite 77 Seite 79	Emissionsbedingungen aus dem Basisprospekt der Stadtparkasse Düsseldorf für Inhaberschuldverschreibungen und Inhaberpfandbriefe vom 26. September 2013 für die Zwecke der Aufstockung einer Emission, die unter diesem Basisprospekt begeben wurde	Internetseite der Emittentin ( <a href="http://www.sskduesseldorf.de">www.sskduesseldorf.de</a> (⇒Ihre Sparkasse ⇒ Emissionsprospekte))

## **VERANTWORTUNG**

Die Stadtsparkasse Düsseldorf übernimmt für die in diesem Prospekt gemachten Angaben (einschließlich der Informationen, die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten sein werden) gemäß § 5 Absatz 4 Satz 1 WpPG die Verantwortung. Die Stadtsparkasse Düsseldorf erklärt, dass ihres Wissens die Angaben richtig und keine wesentlichen Umstände ausgelassen sind.

Die Stadtsparkasse Düsseldorf erklärt weiterhin, dass die Angaben im Prospekt ihres Wissens nach richtig sind und keine Tatsachen weggelassen wurden, die die Aussage des Prospekts verändern könnten, und dass sie die erforderliche Sorgfalt hat walten lassen, um dies sicherzustellen.

## BESCHREIBUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND DES ÖFFENTLICHEN ANGEBOTS

Die nachfolgenden Informationen geben einen Überblick über die Arten von Schuldverschreibungen, die unter diesem Prospekt begeben werden können, mögliche wesentliche Emissionsbedingungen und Ausstattungsmerkmale der Schuldverschreibungen sowie Bedingungen eines etwaigen öffentlichen Angebots. Die Emissionsbedingungen und sonstigen Ausstattungsmerkmale einer konkreten Emission von Schuldverschreibungen sowie die Bedingungen eines etwaigen öffentlichen Angebots dieser Schuldverschreibungen können erst bei Ausgabe der Schuldverschreibungen festgelegt werden und können daher nur den im Zusammenhang mit einer solchen Emission enthaltenen Endgültigen Bedingungen entnommen werden, die bei jeder Begebung von Schuldverschreibungen gemäß § 14 WpPG veröffentlicht werden. Die Endgültigen Bedingungen enthalten (i) in Teil I allgemeine Angaben zur Emission, (ii) in Teil II einen Komplettabdruck der für die jeweiligen Schuldverschreibungen maßgeblichen Emissionsbedingungen, (iii), falls es ein öffentliches Angebot der Schuldverschreibungen geben sollte, in Teil III Angaben zum öffentlichen Angebot, sowie (iv), falls es ein öffentliches Angebot der Schuldverschreibungen geben sollte, in Teil IV eine emissionspezifische Zusammenfassung.

### A. Arten von Schuldverschreibungen

Unter diesem Prospekt können die folgenden Schuldverschreibungen begeben werden:

#### **Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibungen und/oder Inhaberpfandbriefe**

Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen erhält der Gläubiger während der Laufzeit der Schuldverschreibungen am jeweiligen in den Emissionsbedingungen festgelegten Zinszahlungstag die Zahlung eines in den Emissionsbedingungen festgelegten Zinsbetrags für die vorausgegangene Zinsperiode. Der Zinssatz ist für die gesamte Laufzeit der festverzinslichen Schuldverschreibungen fest.

#### **Variabel verzinsliche Inhaberschuldverschreibungen und/oder Inhaberpfandbriefe**

Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen erhält der Gläubiger während der Laufzeit der Schuldverschreibungen am jeweiligen in den Emissionsbedingungen festgelegten Zinszahlungstag die Zahlung eines Zinsbetrags für die vorausgegangene Zinsperiode. Der Zinsbetrag wird berechnet, indem die festgelegte Stückelung mit dem relevanten Zinssatz und dem relevanten Zinstagequotienten multipliziert wird.

Der Zinssatz von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist regelmäßig ein variabler Referenzzinssatz (EURIBOR oder LIBOR) (der "**Referenzzinssatz**"), gegebenenfalls zuzüglich oder abzüglich einer Anpassung durch eine Marge. Im Fall einer ersten oder letzten kurzen oder langen Zinsperiode jedoch wird der Zinssatz durch lineare Interpolation zwischen den im Verhältnis zur Laufzeit der Zinsperiode nächstkürzeren und nächstlängeren Referenzzinssätzen, gegebenenfalls zuzüglich oder abzüglich einer Anpassung durch eine Marge, bestimmt.

Sofern die Emissionsbedingungen vorsehen, dass ein Mindestzinssatz anwendbar sein soll, entspricht der Zinssatz in jedem Fall mindestens diesem Mindestzinssatz. Der Mindestzinssatz entspricht mindestens null (0) Prozent. Sofern gemäß den Emissionsbedingungen ein Höchstzinssatz anwendbar sein soll, wird der Zinssatz in keinem Fall höher als der Höchstzinssatz sein.

#### **Inhaberschuldverschreibungen und/oder Inhaberpfandbriefe ohne periodische Verzinsung**

Im Zusammenhang mit Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung erhalten die Gläubiger keine periodischen Zinszahlungen. Stattdessen werden die Schuldverschreibungen mit einem Abschlag auf ihren Nennbetrag begeben. Anstelle von periodischen Zinszahlungen erhält der Gläubiger am Fälligkeitstag die Differenz zwischen dem Rückzahlungsbetrag und dem Kurs, zu dem der Gläubiger die Schuldverschreibungen erworben hat.

Die oben aufgeführten Schuldverschreibungen können mit vorzeitigem oder ohne vorzeitiges Kündigungsrecht der Emittentin ausgestattet sein. Die Inhaberschuldverschreibungen können nicht nachrangig oder nachrangig sein.

Am Ende der jeweiligen Laufzeit der Schuldverschreibungen erhält der Gläubiger einen Rückzahlungsbetrag, der dem Nennbetrag der jeweiligen Schuldverschreibung entspricht.

## **B. Beschreibung der Emissionsbedingungen und allgemeinen Ausstattungsmerkmale der Schuldverschreibungen**

### **Gesamtnennbetrag, Stückelung**

Der Gesamtnennbetrag sowie die Stückelung wird in den Endgültigen Bedingungen festgelegt. Falls der Gesamtnennbetrag im Rahmen eines öffentlichen Angebots erst am Ende einer etwaigen Zeichnungsphase festgelegt wird, wird die Emittentin den Gesamtnennbetrag nach seiner Festlegung bzw. nach dem letzten Tag der Zeichnungsphase unverzüglich gemäß den Emissionsbedingungen bekanntgeben.

### **Ausgabebetrag**

Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten Informationen über den voraussichtlichen Ausgabebetrag der jeweiligen Schuldverschreibungen.

### **Form und Übertragbarkeit**

Die Schuldverschreibungen werden als Inhaberschuldverschreibungen oder Inhaberpfandbriefe begeben. Sie sind für die Laufzeit in einer Globalurkunde (nachfolgend die "**Globalurkunde**") verbrieft, die bei dem Clearingsystem hinterlegt wird. Der Anspruch der Gläubiger auf Lieferung einzelner Schuldverschreibungen (effektive Stücke) ist ausgeschlossen. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der Globalurkunde zu, die gemäß den Regeln und Bestimmungen des Clearingsystems frei übertragen werden können.

### **Hinterlegungsstelle und Clearingsystem**

Als Hinterlegungsstelle für die Globalurkunden und Clearingsystem für die Schuldverschreibungen fungiert Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**Clearingsystem**") bzw. jeder Funktionsnachfolger.

### **Währungen**

Vorbehaltlich der Erfüllung aller geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen können die Schuldverschreibungen in jeder beliebigen Währung begeben werden, einschließlich aber nicht beschränkt auf Euro, U.S. Dollar, Schweizer Franken, Pfund Sterling und Japanische Yen. Die maßgebliche Währung wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben werden.

### **Status**

Der Status der Schuldverschreibungen wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben werden.

#### **Nicht nachrangige Schuldverschreibungen**

Nicht nachrangige Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zumindest gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Regelungen etwas anderes vorschreiben.

#### **Nachrangige Schuldverschreibungen**

Nachrangige Schuldverschreibungen sollen der Emittentin nach Maßgabe der anwendbaren Eigenmittelvorschriften als anrechenbare Eigenmittel in der Form von Ergänzungskapital zur Verfügung stehen. Sie begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zumindest gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Regelungen etwas anderes vorschreiben. Im Fall der Insolvenz, Liquidation oder Auflösung der Emittentin oder des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den nachrangigen Schuldverschreibungen den Ansprüchen aller Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die nachrangigen Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche aller Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.

Die Gläubiger der nachrangigen Schuldverschreibungen sind nicht berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Ansprüche der Emittentin aufzurechnen.

Nachträglich können der Nachrang nicht beschränkt sowie die Laufzeit der nachrangigen Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Dies gilt allerdings nur, soweit dies nach den anwendbaren Eigenmittelvorschriften Voraussetzung für die Anerkennung der nachrangigen Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital ist.

#### **Pfandbriefe**

Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus (im Fall von Hypothekendarlehen) Hypothekendarlehen oder (im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen) Öffentlichen Pfandbriefen.

#### **Rechtsordnung, der die Schuldverschreibungen unterliegen**

Die Schuldverschreibungen unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

#### **Verzinsung**

In den Endgültigen Bedingungen wird festgelegt, ob die Schuldverschreibungen fest- oder variabel verzinslich sind oder keine periodische Verzinsung aufweisen.

#### **Rückzahlung**

In den Endgültigen Bedingungen wird der Zeitpunkt der Rückzahlung der Schuldverschreibungen und der bei der Rückzahlung zu zahlende Betrag angegeben.

Ferner wird in den Endgültigen Bedingungen angegeben, ob die betreffenden Schuldverschreibungen vor ihrer festgelegten Endfälligkeit gekündigt und zurückgezahlt werden können.

#### **Zahlstelle/Berechnungsstelle**

Die Zahlstelle für die Schuldverschreibungen ist die Stadtparkasse Düsseldorf, Berliner Allee 33, 40212 Düsseldorf. Alle Berechnungen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen werden von der Stadtparkasse Düsseldorf durchgeführt.

#### **Vorlegung/Verjährung**

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Abs. 1 Satz 1 BGB für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus Schuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt werden, beträgt zwei Jahre vom Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

#### **Veröffentlichung von Mitteilungen**

Mitteilungen, welche die Schuldverschreibungen betreffen, werden gemäß § 9 der Emissionsbedingungen veröffentlicht.

#### **Börsennotierung**

Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben darüber, ob die Schuldverschreibungen im Open Market (Freiverkehr) der Frankfurter Wertpapierbörse, im Freiverkehr der Börse Düsseldorf und/oder im Freiverkehr der Börse Stuttgart und/oder im Freiverkehr einer anderen Wertpapierbörse gehandelt werden. Einzelne Serien von Schuldverschreibungen sind möglicherweise nicht notiert.

## **Wertpapierkennnummern**

Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten Informationen in Bezug auf die Internationale Wertpapierkennnummer ("ISIN") und/oder die Wertpapierkennnummer ("WKN") und/oder weitere Wertpapierkennnummern der jeweiligen Schuldverschreibungen.

## **Rendite**

Die Emissionsrendite für festverzinsliche Schuldverschreibungen und für Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung wird entweder auf Grundlage der ICMA-Methode nach der die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen ermittelt wird, oder aufgrund einer anderen Berechnungsmethode berechnet. Im Fall eines öffentlichen Angebots werden die Berechnungsmethode und die Emissionsrendite in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

Die Rendite für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen kann nicht am Ausgabetag bestimmt werden, da der jeweilige Zinsbetrag nicht an diesem Tag festgelegt werden kann. Für diese Schuldverschreibungen kann die Rendite nur nach Rückzahlung bestimmt werden.

## **C. Beschreibung des Angebots**

### **Vertrieb**

Die Schuldverschreibungen können im Wege eines öffentlichen Angebots oder einer Privatplatzierung vertrieben werden. Die Schuldverschreibungen werden ausschließlich an Privatanleger und/oder an qualifizierte Anleger im Sinne des Wertpapierprospektgesetzes in der Bundesrepublik Deutschland verkauft.

Die Schuldverschreibungen können bei der Stadtparkasse Düsseldorf, Berliner Allee 33, 40212 Düsseldorf sowie allen dazugehörigen Geschäftsstellen bezogen werden.

### **Ausgabekurs**

Der Ausgabekurs besteht aus verschiedenen Komponenten. Diese Komponenten bestehen aus finanzmathematischen Werten der Schuldverschreibungen, der Marge und, soweit anwendbar, anderen Zahlungen und Gebühren.

Der Ausgabekurs kann einen Ausgabeaufschlag (ein sogenanntes Agio) enthalten. Der finanzmathematische Wert einer Schuldverschreibung wird auf Grundlage von Preisfindungsmodellen, die die Emittentin nutzt, berechnet und hängt von verschiedenen veränderlichen Parametern ab. Die Preisfindungsmodelle werden von der Emittentin in ihrem eigenen Ermessen festgesetzt und können sich von den Preisfindungsmodellen anderer Emittenten unterscheiden, die sie der Berechnung des Ausgabekurses von vergleichbaren Schuldverschreibungen zugrunde legen.

Bei der Berechnung der Marge legt die Emittentin neben der Rendite weitere Aspekte zugrunde, unter anderem Kosten für die Risikodeckung und Risikobereitschaft, die Strukturierung und den Vertrieb (sogenannte Vertriebskosten). Die Marge kann Kosten und Kommissionen enthalten, die an Dritte im Zusammenhang mit der Platzierung der Schuldverschreibungen gezahlt werden. Die Marge wird von der Emittentin in ihrem eigenen Ermessen festgelegt und kann sich von den Margen unterscheiden, die andere Emittenten für vergleichbare Schuldverschreibungen anwenden.

### **Angebotsfrist und Zeichnungsphase**

Im Fall eines öffentlichen Angebots enthalten die jeweiligen Endgültigen Bedingungen Informationen über die voraussichtliche Angebotsfrist und Zeichnungsphase (soweit anwendbar) der jeweiligen Schuldverschreibungen.

### **Ergebnis des Angebots**

Im Fall eines öffentlichen Angebots enthalten die jeweiligen Endgültigen Bedingungen gegebenenfalls Informationen in Bezug auf die Veröffentlichung der Ergebnisse eines Angebots von Schuldverschreibungen.

### **Lieferung und Verfahren zur Meldung des dem Zeichner zugeteilten Betrags**

Die Zeichner erhalten eine Gutschrift in Höhe ihres Miteigentumsanteils an der Globalurkunde in ihr jeweiliges Wertpapierdepot gebucht. Die Schuldverschreibungen sind entsprechend den jeweils geltenden Vorschriften und Verfahren des Clearingsystems übertragbar.

Die Zeichner erhalten eine Abrechnung über die Höhe des von ihnen erworbenen Betrags durch ihre Depotbank. Eine gesonderte Mitteilung über die Höhe des zugeteilten Betrags erhalten die Zeichner nicht.

## ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZU PFANDBRIEFEN UND DEM PFANDBRIEFGESCHÄFT

Die nachfolgenden Ausführungen stellen eine nicht abschließende Zusammenfassung der wesentlichen gesetzlichen Grundlagen und der Funktionsweise von Pfandbriefen und Pfandbriefbanken (wie nachstehend definiert) dar.

### Das Pfandbriefgesetz

Im Juli 2005 erfolgte eine grundlegende Neuregelung des Pfandbriefrechts in Deutschland. Dabei wurden die drei bisher im Rahmen des Pfandbriefgeschäfts geltenden Gesetze, das "Hypothekenbankgesetz", das "Gesetz über Schiffspfandbriefbanken" sowie das "Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten" durch ein einheitliches, neues Gesetz, das Pfandbriefgesetz ("**PfandBG**"), abgelöst. Mit diesem zum 19. Juli 2005 in Kraft getretenen PfandBG wurde die Möglichkeit zur Emission gedeckter Schuldverschreibungen – ein Privileg, das im privatrechtlichen Bereich bis dahin auf Spezialkreditinstitute beschränkt war – auf alle Kreditinstitute ausgedehnt. Nunmehr ermöglicht das PfandBG die Emission gedeckter Schuldverschreibungen für alle Kreditinstitute, die bereit und in der Lage sind, die gesetzlichen Auflagen zu erfüllen. Gemäß § 1 Abs. 1 PfandBG werden Kreditinstitute, deren Geschäftsbetrieb das Pfandbriefgeschäft umfasst, als "Pfandbriefbanken" bezeichnet. Pfandbriefe können als Hypothekenspfandbriefe, Öffentliche Pfandbriefe, Schiffspfandbriefe oder Flugzeugpfandbriefe begeben werden. Da die Emittentin ausschließlich Hypothekenspfandbriefe und Öffentliche Pfandbriefe begibt, werden im Folgenden keine speziellen Ausführungen zu Schiffs- und Flugzeugpfandbriefen gemacht.

### Aufsichtsrechtliche Regelungen für das Pfandbriefgeschäft

Die Emission von Pfandbriefen untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**") als zuständiger Aufsichtsbehörde und bedarf der behördlichen Erlaubnis gemäß § 2 PfandBG. Diese Erlaubnis wird nur einem Kreditinstitut im Sinne des § 1 Abs. 1 Kreditwesengesetz ("**KWG**") gewährt, sofern dieses

- (i) nach § 2 Abs. 1 PfandBG über ein Kernkapital von mindestens EUR 25 Millionen verfügt,
- (ii) im Besitz einer Erlaubnis für das Kreditgeschäft im Sinne von § 1 Abs. 1 S. 2 Nr. 2 KWG ist,
- (iii) über geeignete Regelungen und Instrumente zur Steuerung und Überwachung und Kontrolle der Risiken für die Deckungsmassen und das darauf gründende Emissionsgeschäft verfügt,
- (iv) das Pfandbriefgeschäft regelmäßig und nachhaltig betreibt, und
- (v) über den dafür erforderlichen organisatorischen Aufbau verfügt.

Zudem muss eine Pfandbriefbank gemäß § 27 PfandBG über ein geeignetes Risikomanagementsystem verfügen, das sicherstellt, dass die spezifischen Risiken des Pfandbriefgeschäftes identifiziert, beurteilt, gesteuert und überwacht werden können. Gemäß § 28 PfandBG muss die Pfandbriefbank Transparenzvorschriften einhalten und in diesem Zusammenhang quartalsweise gesetzlich festgelegte Informationen veröffentlichen.

### Regelungen, die alle Pfandbriefgattungen betreffen

#### Charakteristika von Pfandbriefen

Pfandbriefe sind Schuldverschreibungen, für die die Pfandbriefbank unmittelbar haftet, die jedoch zusätzlich durch ein Portfolio bestimmter geeigneter Deckungswerte (die "**Deckungsmasse**"), wie nachstehend beschrieben, gesichert oder "gedeckt" werden. Sie verbrieften eine Forderung gegen die Pfandbriefbank. Ein Kündigungsrecht der Gläubiger besteht nicht. Etwaige Kündigungsrechte, die Pfandbriefgläubigern aus gesetzlichen Gründen zwingend zustehen, werden nicht eingeschränkt. Etwaige künftige Änderungen gesetzlicher Grundlagen können Änderungen der Kündigungsrechte zur Folge haben.

#### Treuhänder

Die Tätigkeit der Pfandbriefbank wird durch einen von der BaFin bestellten unabhängigen Treuhänder überwacht. Dieser hat weit reichende Aufgaben im Rahmen seiner Überwachungstätigkeit hinsichtlich der Einhaltung der Bestimmungen des Pfandbriefgesetzes. Der Treuhänder überwacht insbesondere das

Vorhandensein der Pfandbriefdeckung. Zudem dürfen Pfandbriefe nur mit einer Deckungsbescheinigung des Treuhänders ausgegeben werden.

### **Deckungsregister**

Die Pfandbriefbank ist von Gesetzes wegen verpflichtet, die einzelnen Deckungswerte und die Ansprüche aus Derivaten in das Deckungsregister für die jeweilige Deckungsmasse einer bestimmten Pfandbriefgattung einzutragen. Derivate dürfen nur mit Zustimmung des Treuhänders und des Vertragspartners eingetragen werden. Eine Löschung von im Deckungsregister eingetragenen Werten kann nur mit Zustimmung des Treuhänders vorgenommen werden.

### **Pfandbriefdeckung im Allgemeinen**

Die materielle Deckung der Pfandbriefe ist gesetzlich in § 4 Abs. 1 und 2 PfandBG geregelt. Danach ist der Schutz der Pfandbriefgläubiger, unabhängig von der jeweiligen Pfandbriefgattung und den nachstehenden Besonderheiten (siehe unten), wie folgt ausgestaltet: Gesetzlich gefordert wird danach zunächst, dass zum Schutze des Pfandbriefgläubigers der jeweilige Gesamtbetrag der sich im Umlauf befindlichen Pfandbriefe einer jeden Pfandbriefgattung jederzeit durch Werte von mindestens gleicher Höhe gedeckt ist. Darüber hinaus muss die jederzeitige Deckung aller umlaufenden Pfandbriefe einer Gattung nach dem Barwert, der die Zins- und Tilgungsverpflichtungen einbezieht, sichergestellt sein. Schließlich muss der genannte Barwert der eingetragenen Deckungswerte den Gesamtbetrag der zu deckenden Verbindlichkeiten um 2 % übersteigen ("**Sichernde Überdeckung**").

Diese Sichernde Überdeckung muss aus hochliquiden Werten bestehen. Zulässige Werte für die Sichernde Überdeckung sind:

- (i) bestimmte Verbindlichkeiten (z.B. Schuldverschreibungen) des Bundes, eines Sondervermögens des Bundes, eines Landes, der Europäischen Gemeinschaft, eines anderen EU-Mitgliedstaats oder eines anderen Vertragsstaats des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum, der Europäischen Investitionsbank, der Internationalen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, der Entwicklungsbank des Europarates oder der Europäischen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, oder, sofern deren Risikogewicht entsprechend dem Rating einer anerkannten internationalen Ratingagentur der Bonitätsstufe 1 nach Tabelle 1 des Artikels 114 Absatz 2 der Verordnung (EU) 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über die Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) 646/2012 (die "**CRR**") in der jeweils geltenden Fassung zugeordnet worden ist, der Schweiz, der Vereinigten Staaten von Amerika, Kanadas oder Japans,
- (ii) Schuldverschreibungen, die von einer der unter (i) genannten Stellen garantiert werden,
- (iii) Guthaben bei der Europäischen Zentralbank ("**EZB**"), bei Zentralbanken eines EU-Mitgliedstaates oder bei geeigneten Kreditinstituten mit Sitz in einem der unter (i) genannten Staaten, denen nach Maßgabe von Artikel 119 Absatz 1 und Artikel 496 Absatz 2 der CRR ein der Bonitätsstufe 1 entsprechendes Risikogewicht nach Tabelle 3 des Artikels 120 Absatz 1 oder Tabelle 5 des Artikels 121 Absatz 1 der CRR zugeordnet worden ist, deren Erfüllung nicht bedingt, befristet, anderen Forderungen rechtsgeschäftlich nachgeordnet oder in sonstiger Weise eingeschränkt ist, jedoch nur, sofern die Höhe der Forderungen der Pfandbriefbank bereits beim Erwerb bekannt ist.

Zusätzlich ist zur Sicherung der Liquidität der jeweiligen Deckungsmasse für die nächsten 180 Tage ein taggenauer Abgleich der fällig werdenden Forderungen aus eingetragenen Deckungswerten und der fällig werdenden Verbindlichkeiten aus ausstehenden Pfandbriefen und in Deckung befindlichen Derivategeschäften vorzunehmen. Hierbei ist für jeden Tag die Summe der bis zu diesem Tag anfallenden Tagesdifferenzen zu bilden. Die größte sich ergebende negative Summe in den nächsten 180 Tagen muss jederzeit durch EZB-fähige Deckungswerte und die Werte der Sichernden Überdeckung gedeckt sein. Schließlich muss der Gesamtbetrag der in Umlauf befindlichen Pfandbriefe einer Gattung auch in Höhe des Nennbetrags oder, sollte dieser höher sein, in Höhe des maximalen Einlösungswerts (der bei Ausgabe bekannt sein muss) jederzeit durch die betreffende Deckungsmasse gedeckt sein.

## Pfandbriefdeckung im Besonderen

### Deckungswerte für Hypothekenpfandbriefe

Die gesetzlich zulässigen Deckungswerte für Hypothekenpfandbriefe nach §§ 12, 18 PfandBG bestehen in erster Linie aus Hypotheken, die bis zur Höhe der ersten 60 % des Beleihungswerts des belasteten Grundstücks zur Deckung verwendet werden dürfen. Dieser Beleihungswert wird von einem von der Kreditentscheidung unabhängigen Gutachter der Pfandbriefbank gemäß umfangreichen Wertermittlungsregeln ermittelt. Der aus dieser Wertermittlung resultierende Beleihungswert ist der Wert, der sich im Rahmen einer vorsichtigen Bewertung der zukünftigen Verkäuflichkeit (unter Berücksichtigung der nachhaltigen Objektmerkmale und regionalen Marktgegebenheiten ohne spekulative Elemente) ergibt. Den nach anerkannten Bewertungsverfahren ermittelten Marktwert darf der Beleihungswert nicht übersteigen. Die Hypotheken müssen auf Grundstücken, grundstücksgleichen Rechten deutschen Rechts oder solchen Rechten einer ausländischen Rechtsordnung lasten, die den grundstücksgleichen Rechten deutschen Rechts vergleichbar sind. Die belasteten Grundstücke und die Grundstücke, an denen die belasteten Rechte bestehen, müssen in Deutschland, einem anderen EU-Mitgliedstaat oder einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum, in der Schweiz, in den Vereinigten Staaten von Amerika, in Kanada oder in Japan, in Australien, in Neuseeland oder in Singapur belegen sein. Grundschulden und solche ausländische Sicherungsrechte, die eine vergleichbare Sicherheit bieten und den Gläubiger berechtigen, seine Forderung auch durch Verwertung des belasteten Grundstücks oder Rechts zu befriedigen, stehen den Hypotheken gleich. Beleihungen außerhalb der Europäischen Union, bei denen das Vorrecht der Pfandbriefgläubiger nicht sichergestellt ist, dürfen 10 % des Gesamtbetrags der Beleihungen, bei denen das Vorrecht sichergestellt ist, nicht übersteigen.

Ferner kann die in § 4 PfandBG vorgeschriebene und oben in dem Abschnitt "Pfandbriefdeckung im Allgemeinen" dargestellte Deckung für Hypothekenpfandbriefe nach § 19 PfandBG in begrenztem Umfang durch die nachstehend aufgezählten Werte erfolgen:

- (i) durch bestimmte, in Inhaberschuldverschreibungen umgewandelte Ausgleichsforderungen nach § 8 Abs. 2 der Verordnung über die Bestätigung der Umstellungsrechnung und das Verfahren der Zuteilung und des Erwerbs von Ausgleichsforderungen in der Fassung der Bekanntmachung vom 7. Dezember 1994, die durch die Verordnung vom 26. September 1995 geändert worden ist,
- (ii) bis zu insgesamt 10 % des Gesamtbetrags der im Umlauf befindlichen Hypothekenpfandbriefe durch die oben in dem Abschnitt "Pfandbriefdeckung im Allgemeinen" unter (i) und (ii) genannten Werte der Sichernden Überdeckung sowie Geldforderungen gegen die EZB, gegen Zentralbanken der Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder gegen geeignete Kreditinstitute, denen nach Maßgabe von Artikel 119 Absatz 1 und Artikel 496 Absatz 2 der CRR ein der Bonitätsstufe 1 entsprechendes Risikogewicht nach Tabelle 3 des Artikels 120 Absatz 1 oder Tabelle 5 des Artikels 121 Absatz 1 der CRR zugeordnet worden ist, und sofern die Höhe der Forderungen der Pfandbriefbank bereits beim Erwerb bekannt ist, wobei der Anteil an Geldforderungen gegen ein und dasselbe Kreditinstitut nicht höher sein darf als 2 % des Gesamtbetrags der vorgenannten Hypothekenpfandbriefe,
- (iii) bis zu insgesamt 20 % des Gesamtbetrags der im Umlauf befindlichen Hypothekenpfandbriefe durch Werte, die auch in der unten im Abschnitt "Deckungsmasse für Öffentliche Pfandbriefe" beschriebenen Deckungsmasse gemäß § 20 Abs. 1 PfandBG für Öffentliche Pfandbriefe enthalten sein dürfen, wobei die in diesem Abschnitt unter (ii) genannten Deckungswerte angerechnet werden,
- (iv) Ansprüche aus zulässigen Derivategeschäften, die mit gesetzlich geeigneten Vertragspartnern wie Kreditinstituten, Kapitalverwaltungsgesellschaften, Finanzdienstleistungsinstituten, Versicherungsunternehmen, einer zentralen Gegenpartei bei einer Börse, dem Bund oder den Ländern abgeschlossen werden, sofern sichergestellt ist, dass die Ansprüche der Pfandbriefbank nach Maßgabe des Rahmenvertrags im Falle der Insolvenz der Pfandbriefbank oder der anderen Deckungsmassen nicht beeinträchtigt werden können. In quantitativer Hinsicht darf zudem der Anteil der Ansprüche der Pfandbriefbank aus den in die Deckungsmasse aufgenommenen Derivategeschäften am Gesamtbetrag der Deckungswerte in der Deckungsmasse sowie der Anteil der Verbindlichkeiten der Pfandbriefbank aus diesen Derivategeschäften am Gesamtbetrag der im Umlauf befindlichen Hypothekenpfandbriefe zuzüglich der Verbindlichkeiten aus Derivategeschäften jeweils 12 % nicht überschreiten; die Berechnung erfolgt hierbei auf der Grundlage der Barwerte der Derivategeschäfte.

## Deckungsmasse für Öffentliche Pfandbriefe

Die gesetzlich definierten Deckungswerte für Öffentliche Pfandbriefe nach § 20 PfandBG können Geldforderungen aus der Vergabe von Darlehen, aus Schuldverschreibungen oder aus vergleichbaren Rechtsgeschäften oder andere schriftlich als einredefrei anerkannte Forderungen sein, die sich gegen bestimmte Schuldner richten, insbesondere gegen

- (i) den Bund, die Länder, Gebietskörperschaften und sonstige geeignete öffentlich-rechtliche Körperschaften in Deutschland,
- (ii) andere EU-Mitgliedstaaten oder Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum sowie deren Zentralnotenbanken und Regionalverwaltungen sowie Gebietskörperschaften,
- (iii) die Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, die Schweiz und Kanada sowie deren Zentralnotenbanken, sofern das Risikogewicht nach Tabelle 1 des Artikels 114 Absatz 2 der CRR entsprechend der von den zuständigen Behörden vorgenommenen Zuordnung des Ratings anerkannter internationaler Ratingagenturen der Bonitätsstufe 1 zugeordnet worden ist,
- (iv) Regionalverwaltungen sowie Gebietskörperschaften der unter (iii) genannten Staaten, sofern sie von der jeweiligen nationalen Behörde dem Zentralstaat gleichgestellt worden sind oder ihnen ein der Bonitätsstufe 1 entsprechendes Risikogewicht nach Tabelle 5 des Artikels 121 Absatz 1 der CRR nach den nationalen Regelungen zugeordnet worden ist, die zur Umsetzung der Rahmenvereinbarung "Internationale Konvergenz der Kapitalmessung und Eigenkapitalanforderungen" des Baseler Ausschusses für Bankenaufsicht vom Juni 2004 erlassen worden sind; für die Zuordnung zur Bonitätsstufe 1 sind die Ratings anerkannter internationaler Ratingagenturen maßgeblich; hierfür gilt Artikel 115 Absatz 4 der CRR entsprechend,
- (v) die EZB sowie bestimmte multilaterale Entwicklungsbanken und internationale Organisationen im Sinne der Artikel 117 und 118 der CRR oder den Europäischen Stabilitätsmechanismus,
- (vi) öffentliche Stellen eines EU-Mitgliedstaats oder eines Vertragsstaats des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum,
- (vii) öffentliche Stellen im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 8 der CRR der unter (iii) genannten Staaten, sofern sie von der jeweiligen nationalen Behörde dem Zentralstaat gleichgestellt worden sind oder sofern ihnen nach den Ratings anerkannter internationaler Ratingagenturen ein der Bonitätsstufe 1 entsprechendes Risikogewicht nach Tabelle 5 des Artikels 121 Absatz 1 der CRR nach den nationalen Regelungen zugeordnet worden ist, die zur Umsetzung der Rahmenvereinbarung "Internationale Konvergenz der Kapitalmessung und Eigenkapitalanforderungen" des Baseler Ausschusses für Bankenaufsicht vom Juni 2004 erlassen worden sind; hierfür gilt Artikel 115 Absatz 4 der CRR entsprechend,
- (viii) Schuldner, für deren Verbindlichkeiten eine der unter (i) bis (v) genannten Stellen oder bestimmte Exportkreditversicherer nach Artikel 2 der Richtlinie 98/29/EG des Rates vom 7. Mai 1998 zur Harmonisierung der wichtigsten Bestimmungen über die Exportkreditversicherung zur Deckung mittel- und langfristiger Geschäfte, der die Anforderungen an eine öffentliche Stelle i.S.v. Buchstabe (vi) erfüllt, die Gewährleistung übernommen hat, oder
- (ix) eine Zentralregierung, Zentralnotenbank, Regionalverwaltung oder örtliche Gebietskörperschaft eines in (iii) aufgeführten Staates, oder eine öffentliche Stelle eines in (iii) aufgeführten Staates oder eine multilaterale Entwicklungsbank bzw. eine internationale Organisation. Soweit sich die Forderungen gegen die Zentralregierung, Zentralnotenbank, Regionalverwaltung oder örtliche Gebietskörperschaft eines in (iii) aufgeführten Staates, eine öffentliche Stelle eines in (iii) aufgeführten Staates, eine multilaterale Entwicklungsbank oder eine internationale Organisation richten bzw. (mit Ausnahme der öffentlichen Stellen) von diesen gewährleistet werden, reicht eine Zuordnung des Schuldners bzw. des Garanten zur Bonitätsstufe 2 dann aus, wenn diese bei Eintragung der Forderung in das Deckungsregister der Bonitätsstufe 1 zugeordnet waren und solche Forderungen 20 % des Gesamtbetrags der ausstehenden Öffentlichen Pfandbriefe nicht übersteigen. Forderungen gegen Schuldner außerhalb der Europäischen Union, bei denen das Vorrecht der Pfandbriefgläubiger nicht sichergestellt ist, dürfen 10 % des Gesamtbetrags der Forderungen, bei denen das Vorrecht sichergestellt ist, nicht übersteigen.

Die Deckungswerte können darüber hinaus die folgenden Werte enthalten:

- (i) bestimmte, in Inhaberschuldverschreibungen umgewandelte Ausgleichsforderungen nach § 8 Abs. 2 der Verordnung über die Bestätigung der Umstellungsrechnung und das Verfahren der Zuteilung und des Erwerbs von Ausgleichsforderungen,
- (ii) bei Geldforderungen gegen geeignete Kreditinstitute, denen nach den Ratings anerkannter internationaler Ratingagenturen nach Maßgabe von Artikel 119 Absatz 1 und Artikel 496 Absatz 2 der CRR ein der Bonitätsstufe 1 entsprechendes Risikogewicht nach Tabelle 3 des Artikels 120 Absatz 1 oder Tabelle 5 des Artikels 121 Absatz 1 der CRR zugeordnet worden ist, und sofern die Höhe der Forderungen der Pfandbriefbank bereits beim Erwerb bekannt ist, bis zu 10 % des Gesamtbetrags der im Umlauf befindlichen Öffentlichen Pfandbriefe, wobei der Anteil an Geldforderungen gegen ein und dasselbe geeignete Kreditinstitut nicht höher als 2% des Gesamtbetrags der im Umlauf befindlichen Öffentlichen Pfandbriefe sein darf, und
- (iii) Ansprüche aus Derivategeschäften vorbehaltlich der im Abschnitt "Deckungswerte für Hypothekendarlehen" unter (iv) beschriebenen Bedingungen und Beschränkungen.

### **Insolvenzrechtliche Regelungen**

Ist über das Vermögen der Pfandbriefbank das Insolvenzverfahren oder das nach dem Gesetz zur Reorganisation von Kreditinstituten erlaubte Reorganisationsverfahren eröffnet, oder findet eine Maßnahme der Gläubigerbeteiligung (sog. Bail-in) statt, so fallen die von ihr gehaltenen Deckungswerte nicht in die Insolvenzmasse (sog. insolvenzfrees Vermögen) und dienen der vorrangigen Befriedigung der Gläubiger der Pfandbriefe. Insofern führt eine solche Insolvenz nicht automatisch zur Insolvenz der Deckungswerte und die Rechte des Pfandbriefgläubigers bleiben grundsätzlich unberührt. Ausschließlich und ausnahmsweise im Falle einer gleichzeitigen oder späteren Zahlungsunfähigkeit oder Überschuldung der betreffenden Deckungswerte findet auf Antrag der BaFin über diese ein gesondertes Insolvenzverfahren statt. In diesem Fall haben Pfandbriefgläubiger erstrangige Forderungen gegenüber den Deckungswerten. Ihr Vorrecht umfasst auch Zinsen, die nach der Eröffnung des Insolvenzverfahrens auf die Pfandbriefe anfallen. Darüber hinaus können die Pfandbriefgläubiger ihre Forderungen auch gegen das übrige Vermögen der Pfandbriefbank, das nicht Teil einer Deckungsmasse ist, geltend machen, allerdings nur in Höhe eines ihnen entstehenden Ausfalls. Hinsichtlich dieses übrigen Vermögens stehen die Pfandbriefgläubiger im gleichen Rang mit anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Gläubigern der Pfandbriefbank. Im Falle der Insolvenz der Pfandbriefbank werden bis zu drei Sachwalter zur Verwaltung der einzelnen Deckungswerte ausschließlich zugunsten der durch solche Deckungswerte geschützten Pfandbriefgläubiger ernannt. Der Sachwalter wird auf Antrag der BaFin vor oder nach Eröffnung des Insolvenzverfahrens von dem Gericht des Sitzes der Pfandbriefbank ernannt und steht sowohl unter der Aufsicht des Gerichts als auch der BaFin hinsichtlich der Pflichten der Pfandbriefbank im Zusammenhang mit der Verwaltung der Deckungswerte. Der Sachwalter ist berechtigt, im Einklang mit den Vorschriften des Pfandbriefgesetzes über die Deckungswerte zu verfügen und alle Zahlungen auf die betreffenden Deckungswerte einzuziehen, um die vollständige Befriedigung der Pfandbriefgläubiger sicherzustellen. Zudem bestehen die im Deckungsregister eingetragenen Werte als Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit weiter fort, so dass der Sachwalter zum Zwecke der vollständigen und fristgerechten Erfüllung der Pfandbriefverbindlichkeiten neue Pfandbriefe emittieren kann. Soweit diese Werte jedoch offensichtlich nicht zur Befriedigung der Ansprüche notwendig sein werden, kann der Insolvenzverwalter der Pfandbriefbank verlangen, dass diese der Insolvenzmasse zugeführt werden. Der Sachwalter kann mit Zustimmung der BaFin alle oder einen Teil der Deckungswerte und Verbindlichkeiten aus den damit gedeckten Pfandbriefen an eine andere Pfandbriefbank verkaufen und übertragen oder als Bevollmächtigter/Beauftragter/(Sach-) Verwalter einer anderen Pfandbriefbank die Deckungswerte als Ganzes oder in Teilen halten, vorausgesetzt diese andere Pfandbriefbank hat die entsprechende Haftung übernommen.

Vorstehendes gilt entsprechend auch im Falle eines Bail-in: Eine Herabsetzung der Ansprüche der Gläubiger auf Zahlung von Kapital, Zinsen oder sonstigen Beträgen kommt im Zusammenhang mit Pfandbriefen überhaupt nur in Betracht, wenn und soweit diese Ansprüche den Wert der Deckungsmasse übersteigen.

## EMISSIONSBEDINGUNGEN

Die Bedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Emissionsbedingungen**") sind nachfolgend in drei Optionen aufgeführt:

**Option I** umfasst den Satz an Emissionsbedingungen, der auf festverzinsliche Schuldverschreibungen Anwendung findet.

**Option II** umfasst den Satz an Emissionsbedingungen, der auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen Anwendung findet.

**Option III** umfasst den Satz an Emissionsbedingungen, der auf Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung Anwendung findet.

Jeder Satz an Emissionsbedingungen enthält bestimmte weitere Optionen, die durch Instruktionen und Erklärungen in eckigen Klammern gekennzeichnet sind.

In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, ob festverzinsliche oder variabel verzinsliche Schuldverschreibungen oder Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung begeben werden sollen.

**OPTION I –  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
FESTVERZINSLICHE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

**§ 1  
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM,  
DEFINITIONEN**

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Tranche (die "**Tranche**") der [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Pfandbriefe] (die "**Schuldverschreibungen**") wird von der Stadtparkasse Düsseldorf, Berliner Allee 33, 40212 Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland, (die "**Emittentin**") in [festgelegte Währung einfügen] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [bis zu] [festgelegte Währung und Gesamtnennbetrag einfügen]<sup>[1]</sup> (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in der Stückelung von [festgelegte Währung und festgelegte Stückelung einfügen] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird von oder im Namen der Emittentin unterschrieben [im Fall von Pfandbriefen einfügen: und trägt die Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Globalurkunde wird von dem oder im Namen des Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **Clearingsystem** bezeichnet Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**") und jeden Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber von Miteigentumsanteilen oder anderen Rechten an den Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Clearingsystems auf einen neuen Gläubiger übertragen werden können.

(6) *Geschäftstag.* "**Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [falls anwendbar einfügen: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] [falls TARGET geöffnet sein soll, einfügen: [und] das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") geöffnet ist].

**§ 2  
STATUS**

**[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zumindest gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Regelungen etwas anderes vorschreiben.]

**[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen sollen der Emittentin nach Maßgabe der anwendbaren Eigenmittelvorschriften als anrechenbare Eigenmittel in der Form von Ergänzungskapital zur Verfügung stehen ("**Ergänzungskapital**"). Sie begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zumindest gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Regelungen etwas anderes vorschreiben. Im Fall der Insolvenz, Liquidation oder Auflösung der Emittentin oder des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen aller Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche aller Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.

(2) *Aufrechnungsverbot.* Die Gläubiger der Schuldverschreibungen sind nicht berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Ansprüche der Emittentin aufzurechnen.

---

<sup>[1]</sup> [Der Gesamtnennbetrag wird am Ende der Zeichnungsphase auf Grundlage der Nachfrage für die Schuldverschreibungen während der Zeichnungsphase festgelegt und [nach seiner Festlegung] [nach dem letzten Tag der Zeichnungsphase] unverzüglich gemäß den Emissionsbedingungen bekanntgegeben.]

(3) *Ausschluss der nachträglichen Änderung des Nachrangs und der vorzeitigen Rückzahlung.* Nachträglich können der vorstehend geregelte Nachrang nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Dies gilt allerdings nur, soweit dies nach den anwendbaren Eigenmittelvorschriften Voraussetzung für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital ist.

"**Eigenmittelvorschriften**" bezeichnet die sich auf die Anforderungen an Kapitalausstattung beziehenden Rechtsvorschriften, Anforderungen, Leitlinien und Aufsichtspraxis von Stellen der Europäischen Union oder der Bundesrepublik Deutschland oder jeder anderen zuständigen Stelle, die zum jeweiligen Zeitpunkt in der Bundesrepublik Deutschland gültig und auf die Emittentin jeweils anwendbar sind bzw. ist.]

**[im Fall von Pfandbriefen einfügen:**

Die Schuldverschreibungen begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus **[bei Hypothekendarlehen einfügen: Hypothekendarlehen]** **[bei Öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen].**

### **§ 3 ZINSEN**

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres ausstehenden Gesamtnennbetrags verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 [(1)] definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz einfügen]** % *per annum*. Die Zinsen sind nachträglich am **[Zinszahlungstage einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilzinsbetrag für die festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[festgelegte Stückelung einfügen]**. **[falls der Fälligkeitstag kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilzinsbetrag für die festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[festgelegte Stückelung einfügen]**. Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen.

(2) *Verzugszins.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>1</sup> verzinst.

(3) *Berechnung des Zinsbetrags.* Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags, indem die festgelegte Stückelung mit dem Zinssatz und dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt.

(4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Berechnungszeitraum**"):

**[falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:**

(a) falls der Berechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Berechnungszeitraums fällt, oder falls der Berechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Berechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

(b) falls der Berechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Berechnungszeitraums fällt, die Summe aus

---

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Abs. 1 BGB.

der Anzahl der Tage in dem Berechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Berechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr; und

der Anzahl der Tage in dem Berechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr.

**"Feststellungsperiode"** ist der Zeitraum von einem Feststellungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein **"Feststellungstermin"**) beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen]** (jeder **[Datum bzw. Daten des Feststellungstermins bzw. der Feststellungstermine einfügen]**).

**[falls Actual/Actual (ISDA) oder Actual/365 anwendbar ist, einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil des Berechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (a) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Berechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (b) die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des Berechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]

**[falls Actual/365 (Fixed) anwendbar ist, einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[falls Actual/360 anwendbar ist, einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[falls 30/360, 360/360 oder Bond Basis anwendbar ist, einfügen:** die Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (a) der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Berechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (b) der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[falls 30E/360 oder Eurobond Basis anwendbar ist, einfügen:** die Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Berechnungszeitraums, außer dass im Fall des letzten Berechnungszeitraums der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

#### **§ 4 ZÄHLUNGEN**

(1) *Zahlungen.* Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) durch die Emittentin an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems zur Weiterleitung an die Gläubiger.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Zahltag.* Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen ansonsten auf einen Tag fielen, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung

**[falls Modified Following Business Day Convention anwendbar ist, einfügen:** auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt, es sei denn, der Fälligkeitstag für diese Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Tag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**[falls Following Business Day Convention anwendbar ist, einfügen:** auf den nächstfolgenden Tag

verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**[falls Preceding Business Day Convention anwendbar ist, einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Tag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**"Zahltag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (a) an dem das Clearingsystem geöffnet ist und (b) **[falls anwendbar, einfügen:** der ein Geschäftstag (wie in § 1 definiert) ist] **[an dem [falls anwendbar, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] **[[falls TARGET geöffnet sein soll und bereits definiert wurde: [und] TARGET] [falls TARGET geöffnet sein soll und noch nicht definiert wurde: [und] das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET")]** geöffnet ist].

**[falls der Zinsbetrag angepasst werden soll, einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[falls Modified Following Business Day Convention oder Preceding Business Day Convention anwendbar ist, einfügen:** vorgezogen wird] **[oder] [falls Modified Following Business Day Convention oder Following Business Day Convention anwendbar ist, einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.]

**[falls der Zinsbetrag nicht angepasst werden sollen, einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[falls Modified Following Business Day Convention oder Preceding Business Day Convention anwendbar ist, einfügen:** vorgezogen wird] **[oder] [falls Modified Following Business Day Convention oder Following Business Day Convention anwendbar ist, einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag nicht entsprechend angepasst.]

Falls der Fälligkeitstag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen angepasst wird, ist der Gläubiger nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" der Schuldverschreibungen schließen den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen (wie in § 5 [(1)] angegeben) sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge (außer Zinsen) ein.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Düsseldorf Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem relevanten Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

**[falls vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen oder vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin anwendbar ist, einfügen:** (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*] Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen (vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen) zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[festgelegten Fälligkeitstag einfügen]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der **"Rückzahlungsbetrag"** in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung.

**[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen und falls einschlägig einfügen:**

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen, wenn auf Grund einer Änderung der Eigenmittelvorschriften oder einer Änderung in der Anwendung der Eigenmittelvorschriften oder ihrer amtlichen Auslegung sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich dazu führen würde, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr vollständig als Ergänzungskapital zu qualifizieren sind oder als Eigenmittel geringerer Qualität neu eingestuft werden. Die Ausübung dieses Wahlrechts der Emittentin ist abhängig von der vorherigen Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde zu dieser vorzeitigen Rückzahlung, soweit diese erforderlich ist. Der Emittentin wird eine Rückzahlung nur gestattet werden, wenn und soweit die Rückzahlung nicht aufgrund anwendbarer Eigenmittelvorschriften unzulässig ist.

**"Zuständige Aufsichtsbehörde"** bezeichnet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**") oder jede andere zuständige Behörde, die die derzeit von der BaFin wahrgenommenen Aufsichtsbefugnisse hinsichtlich der auf die Emittentin anwendbaren Eigenmittelvorschriften ausübt.

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 9 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger

als [30] [andere Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als 5 Tage betragen darf] und nicht mehr als [60] [andere Höchstkündigungsfrist einfügen] Tagen bekannt zu geben. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen; und
- (ii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call).]

**[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:**

**([3]) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.**

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, [am] [an den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zum jeweils relevanten Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call): **[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) einfügen]**

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 9 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [30] [andere Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als 5 Tage betragen darf] und nicht mehr als [60] [andere Höchstkündigungsfrist einfügen] Tagen bekannt zu geben. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen; und
- (ii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call).

**[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, einfügen:**

(c) Die Ausübung dieses Wahlrechts durch die Emittentin darf frühestens fünf Jahre nach Begebung der Schuldverschreibungen erfolgen und ist abhängig von der vorherigen Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde zu dieser vorzeitigen Rückzahlung. Der Emittentin wird eine Rückzahlung nur gestattet werden, wenn und soweit die Rückzahlung nicht aufgrund anwendbarer Eigenmittelvorschriften unzulässig ist.

Zahlungen, die entgegen dem vorhergehenden Absatz geleistet werden, sind der Emittentin ungeachtet etwaiger entgegenstehender Vereinbarungen zurückzugewähren. Dies gilt allerdings nur, soweit dies nach den dann anwendbaren Eigenmittelvorschriften Voraussetzung für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital ist.

**[Falls der Begriff Zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht definiert wurde, einfügen: "Zuständige Aufsichtsbehörde" bezeichnet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin") oder jede andere zuständige Behörde, die die derzeit von der BaFin wahrgenommenen Aufsichtsbefugnisse hinsichtlich der auf die Emittentin anwendbaren Eigenmittelvorschriften ausübt.]]**

## § 6 STEUERN

(1) *Deutsche Steuern.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von irgendwelchen gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder staatlichen Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde einschließlich Körperschaften des öffentlichen Rechts (wie z.B. bestimmte Kirchen oder Religionsgemeinschaften) derselben an der Quelle auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder veranlagt werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall ist die Emittentin nicht verpflichtet, irgendwelche zusätzlichen Beträge auf die Schuldverschreibungen zu zahlen.

(2) *Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA).* Die Emittentin ist berechtigt, von den an einen Gläubiger oder einen an den Schuldverschreibungen wirtschaftlich Berechtigten unter den Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträgen diejenigen Beträge einzubehalten oder abzuziehen, die zur Zahlung etwaiger Steuern (a) gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 und damit zusammenhängenden Verordnungen oder sonstigen amtlichen Richtlinien (die "**U.S. Bestimmungen**"), (ii) gemäß einem Abkommen, einem Gesetz, einer Verordnung oder sonstigen amtlichen Richtlinien, das bzw. die in einem anderen Staat besteht bzw. bestehen und der Umsetzung der U.S. Bestimmungen dient bzw. dienen (die "**ausländischen Bestimmungen**"), (iii) gemäß einem zwischenstaatlichen Vertrag zwischen den Vereinigten Staaten und einem anderen Staat, der der Umsetzung der U.S. Bestimmungen dient (der "**zwischenstaatliche Vertrag**"), und (iv) gemäß einer Vereinbarung, die die Emittentin, eine Zahlstelle oder ein Intermediär zwecks Umsetzung der U.S. Bestimmungen, der ausländischen Bestimmungen oder eines zwischenstaatlichen Vertrags mit den US-Steuerbehörden (*U.S. Internal Revenue Service*; "**IRS**"), der Regierung der Vereinigten Staaten von Amerika oder etwaigen staatlichen Behörden oder Steuerbehörden in einem anderen Staat geschlossen hat (zusammen

als "FATCA" bezeichnet), einzubehalten oder abzuziehen sind. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, irgendwelche zusätzlichen Beträge aufgrund einer Quellensteuer, die sie, eine Zahlstelle oder ein Intermediär im Zusammenhang mit FATCA einbehält, zu zahlen.

## § 7 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Abs. 1 S. 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus Schuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt werden, beträgt zwei Jahre vom Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

## § 8 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns, des ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabekurses) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

**[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** Der Rückkauf der Schuldverschreibungen durch die Emittentin ist abhängig von der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde zu diesem Rückkauf. Der Emittentin wird ein Rückkauf nur gestattet werden, wenn und soweit der Rückkauf nicht aufgrund anwendbarer Eigenmittelvorschriften unzulässig ist.

Zahlungen, die aufgrund eines solchen Rückkaufs entgegen dem vorhergehenden Absatz geleistet werden, sind der Emittentin ungeachtet etwaiger entgegenstehender Vereinbarungen zurückzugewähren. Dies gilt allerdings nur, soweit dies nach den dann anwendbaren Eigenmittelvorschriften Voraussetzung für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital ist.

**[Falls der Begriff Zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht definiert wurde, einfügen: "Zuständige Aufsichtsbehörde"** bezeichnet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin") oder jede andere zuständige Behörde, die die derzeit von der BaFin wahrgenommenen Aufsichtsbefugnisse hinsichtlich der auf die Emittentin anwendbaren Eigenmittelvorschriften ausübt.]]

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig getilgten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## § 9 MITTEILUNGEN

**[Falls die Mitteilungen durch die Emittentin im Bundesanzeiger veröffentlicht werden sollen, einfügen:**

(1) *Veröffentlichung von Mitteilungen im Bundesanzeiger.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen im Bundesanzeiger bzw. einem entsprechenden Nachfolgemedium veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[Falls die Mitteilungen durch die Emittentin an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermittelt werden sollen, einfügen:**

(1) *Übersendung von Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.]

(2) *Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen.* Sofern in diesen Emissionsbedingungen nicht anders bestimmt, gelten die Schuldverschreibungen betreffende Mitteilungen der Gläubiger an die Emittentin als wirksam erfolgt, wenn sie der Emittentin in schriftlicher Form in der deutschen Sprache persönlich übergeben oder per Brief übersandt werden. Der Gläubiger muss einen die Emittentin zufriedenstellenden Nachweis über die von ihm gehaltenen Schuldverschreibungen erbringen. Dieser Nachweis kann (a) in Form einer Bestätigung durch das Clearingsystem oder die Depotbank (wie in § 10 (4) definiert), bei welchem/welcher der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, dass der Gläubiger zum Zeitpunkt der Mitteilung Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibungen ist, oder (b) auf jede andere geeignete Weise erfolgen.

**§ 10**  
**ANWENDBARES RECHT,**  
**ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND**  
**GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht und sollen ausschließlich nach deutschem Recht ausgelegt werden.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Düsseldorf.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") sind die Gerichte in Düsseldorf.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (a) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält, und (b) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre, oder (c) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung zur Beweiserhebung prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

**OPTION II –  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
VARIABLE VERZINSLICHE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

**§ 1  
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM,  
DEFINITIONEN**

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Tranche (die "**Tranche**") der [Schuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [Öffentlichen Pfandbriefe] (die "**Schuldverschreibungen**") wird von der Stadtparkasse Düsseldorf, Berliner Allee 33, 40212 Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland, (die "**Emittentin**") in [festgelegte Währung einfügen] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [bis zu] [festgelegte Währung und Gesamtnennbetrag einfügen]<sup>[1]</sup> (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in der Stückelung von [festgelegte Währung und festgelegte Stückelung einfügen] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird von oder im Namen der Emittentin unterschrieben [im Fall von Pfandbriefen einfügen: und trägt die Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Globalurkunde wird von dem oder im Namen des Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **Clearingsystem** bezeichnet Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**") und jeden Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber von Miteigentumsanteilen oder anderen Rechten an den Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Clearingsystems auf einen neuen Gläubiger übertragen werden können.

(6) *Geschäftstag.* "**Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [falls anwendbar einfügen: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] [falls TARGET geöffnet sein soll, einfügen: [und] das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") geöffnet ist].

**§ 2  
STATUS**

**[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zumindest gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Regelungen etwas anderes vorschreiben.]

**[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen sollen der Emittentin nach Maßgabe der anwendbaren Eigenmittelvorschriften als anrechenbare Eigenmittel in der Form von Ergänzungskapital zur Verfügung stehen ("**Ergänzungskapital**"). Sie begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zumindest gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Regelungen etwas anderes vorschreiben. Im Fall der Insolvenz, Liquidation oder Auflösung der Emittentin oder des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen aller Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche aller Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.

---

<sup>[1]</sup> [Der Gesamtnennbetrag wird am Ende der Zeichnungsphase auf Grundlage der Nachfrage für die Schuldverschreibungen während der Zeichnungsphase festgelegt und [nach seiner Festlegung] [nach dem letzten Tag der Zeichnungsphase] unverzüglich gemäß den Emissionsbedingungen bekanntgegeben.]

(2) *Aufrechnungsverbot.* Die Gläubiger der Schuldverschreibungen sind nicht berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Ansprüche der Emittentin aufzurechnen.

(3) *Ausschluss der nachträglichen Änderung des Nachrangs und der vorzeitigen Rückzahlung.* Nachträglich können der vorstehend geregelte Nachrang nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Dies gilt allerdings nur, soweit dies nach den anwendbaren Eigenmittelvorschriften Voraussetzung für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital ist.

"**Eigenmittelvorschriften**" bezeichnet die sich auf die Anforderungen an Kapitalausstattung beziehenden Rechtsvorschriften, Anforderungen, Leitlinien und Aufsichtspraxis von Stellen der Europäischen Union oder der Bundesrepublik Deutschland oder jeder anderen zuständigen Stelle, die zum jeweiligen Zeitpunkt in der Bundesrepublik Deutschland gültig und auf die Emittentin jeweils anwendbar sind bzw. ist.]

#### **[im Fall von Pfandbriefen einfügen:**

Die Schuldverschreibungen begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus **[bei Hypothekendarlehen einfügen: Hypothekendarlehen]** **[bei Öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen].]**

### **§ 3 ZINSEN**

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres ausstehenden Gesamtnennbetrags verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 [(1)] definiert) (ausschließlich). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet jeder **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen]**.

Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen.

**[falls Interpolation anwendbar ist, einfügen:** (2) *Zinssatz.* Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Emittentin erfolgen.

"**Referenzsatz**" bezeichnet, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, mit Bezug auf (a) **[im Fall einer kurzen ersten Zinsperiode einfügen:** die kurze erste Zinsperiode vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich)] **[im Fall einer langen ersten Zinsperiode einfügen:** die lange erste Zinsperiode vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich)] **[im Fall einer kurzen letzten Zinsperiode einfügen:** [die kurze letzte Zinsperiode von dem letzten, dem Fälligkeitstag vorausgehenden, Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)] **[im Fall einer langen letzten Zinsperiode einfügen:** die lange letzte Zinsperiode von dem letzten, dem Fälligkeitstag vorausgehenden, Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)] den durch lineare Interpolation zwischen dem **[ersten relevanten Referenzzinssatz einfügen]** (wie nachstehend definiert) und dem **[zweiten relevanten Referenzzinssatz einfügen]** (wie nachstehend definiert) festgestellten Kurs, und (b) alle anderen Zinsperioden den **[relevanten Referenzzinssatz einfügen, der auf alle Zinsperioden anwendbar ist, auf die Interpolation nicht anwendbar ist]** (wie nachstehend definiert) (zusammen mit dem Referenzzinssatz für die [erste] [letzte] [kurze] [lange] Zinsperiode die "**Referenzzinssätze**" und je ein "**Referenzzinssatz**"), jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt.

Bei dem **[ersten relevanten Referenzzinssatz einfügen]** [.] [und] dem **[zweiten relevanten Referenzzinssatz einfügen]** [.] [und] dem **[falls der relevante Referenzzinssatz, der auf alle Zinsperioden anwendbar ist, auf die Interpolation nicht anwendbar ist, nicht mit dem ersten oder zweiten relevanten Referenzzinssatz identisch ist, ist dieser Referenzzinssatz einzufügen]** handelt es sich jeweils um den Kurs für Einlagen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des relevanten Referenzzinssatzes entspricht, der auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) am Feststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen [11.00] **[andere relevante Tageszeit einfügen]** Uhr ([Brüsseler] [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Emittentin erfolgen.]

**[falls Interpolation nicht anwendbar ist, einfügen:** (2) *Zinssatz.* Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert) **[im Fall einer**

**Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Emittentin erfolgen.

"**Referenzzinssatz**" bezeichnet, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, den **[relevanten Referenzzinssatz einfügen]** (wie nachstehend definiert), als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt.

Bei dem **[relevanten Referenzzinssatz einfügen]** handelt es sich um den Kurs für Einlagen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des Referenzzinssatzes entspricht, der auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) am Feststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen [11.00] **[andere relevante Tageszeit einfügen]** Uhr ([Brüsseler] [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Emittentin erfolgen.]

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Feststellungstag**" bezeichnet den [ersten] [zweiten] **[andere relevante Zahl einfügen]** [Tag] [Geschäftstag] [(wie in § 1 definiert)] [vor [Beginn] [Ende]] der jeweiligen Zinsperiode. **[falls eine von der generellen Definition des Begriffs "Geschäftstag" abweichende Definition benötigt wird, einfügen:** Nur im Rahmen dieses Absatzes (2) bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[falls TARGET geöffnet sein soll und bereits definiert wurde: TARGET] [falls TARGET geöffnet sein soll und noch nicht definiert wurde:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") geöffnet ist] **[und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind].]

**[im Fall einer Marge einfügen:** Die "**Marge**" beträgt **[Satz einfügen]** % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet (a) **[relevante Bildschirmseite einfügen]**, oder (b) diejenige andere Bildschirmseite, die diese Bildschirmseite bei dem von dem gleichen Informationsanbieter betriebenen Dienst ersetzt, oder (c) diejenige Bildschirmseite desjenigen anderen Dienstes, der von der Emittentin als Ersatz-Informationsanbieter für die Anzeige des relevanten Satzes benannt wird.

Sollte die Bildschirmseite abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird der **[falls Interpolation anwendbar ist, einfügen:** relevante] Referenzzinssatz zu der genannten Zeit am relevanten Feststellungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt, wird die Emittentin von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren Kurs (als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt), zu dem sie Einlagen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des **[falls Interpolation anwendbar ist, einfügen:** relevanten] Referenzzinssatzes entspricht, und die am ersten Tag der relevanten Zinsperiode beginnen und über einen repräsentativen Betrag (wie nachstehend definiert) lauten, gegenüber führenden Banken im **[Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt [der Euro-Zone (wie nachstehend definiert)] um ca. [11.00] **[andere relevante Tageszeit einfügen]** Uhr ([Brüsseler] [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) am Feststellungstag anbieten, anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Emittentin solche Kurse nennen, gilt als **[falls Interpolation anwendbar ist, einfügen:** relevanter] Referenzzinssatz für diese Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Kurse, wobei alle Festlegungen durch die Emittentin erfolgen.

Falls an einem Feststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Emittentin solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Kurse nennt, gilt als **[falls Interpolation anwendbar ist, einfügen:** relevanter] Referenzzinssatz für die relevante Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Emittentin als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der der Emittentin auf deren Anfrage hin mitgeteilten Kurse ermittelt, zu denen führende, von der Emittentin (in gutem Glauben handelnd) ausgewählte Großbanken **[in [relevantes Finanzzentrum einfügen]] [im [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt [der Euro-Zone]], führenden europäischen Banken Darlehen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des **[falls Interpolation anwendbar ist, einfügen:** relevanten] Referenzzinssatzes entspricht, die am ersten Tag der relevanten Zinsperiode beginnen und über einen repräsentativen Betrag lauten, um ca. [11.00] **[andere relevante Tageszeit einfügen]** Uhr ([Brüsseler] Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) am [Feststellungstag] [ersten Tag der relevanten Zinsperiode] anbieten. Für den Fall, dass der **[falls Interpolation anwendbar ist, einfügen:** relevanter] Referenzzinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, gilt als **[falls Interpolation anwendbar ist, einfügen:** relevanter] Referenzzinssatz der Kurs auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Feststellungstag, an dem dieser Kurs angezeigt wurde.

"Referenzbanken" bezeichnet [[vier] **[andere relevante Zahl einfügen]** führende Banken im [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbankenmarkt [der Euro-Zone]].

"**Repräsentativer Betrag**" bezeichnet einen Betrag, der zu der relevanten Zeit in dem relevanten Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

**[im Fall des Interbanken-Marktes der Euro-Zone einfügen: "Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, die einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

**[falls ein Mindest- und/oder ein Höchstzinssatz gilt, einfügen:**

(3) *[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.*

**[falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz einfügen]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz einfügen]** % *per annum*.]

**[falls ein Höchstzinssatz gilt, einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz einfügen]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen]** % *per annum*.]

([4]) *Verzugszins.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>1</sup> verzinst.

([5]) *Berechnung des Zinsbetrags.* Die Emittentin wird den auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrag in Bezug auf die festgelegte Stückelung für die relevante Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird berechnet, indem die festgelegte Stückelung mit dem relevanten Zinssatz und dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktconvention erfolgt.

([6]) *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Emittentin wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag, die Zinsperiode und der Zinszahlungstag für die relevante Zinsperiode den Gläubigern gemäß § 9 und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird baldmöglichst den Gläubigern gemäß § 9 und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, mitgeteilt werden.

([7]) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Berechnungszeitraum**"):

**[falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:**

(a) falls der Berechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Berechnungszeitraums fällt, oder falls der Berechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Berechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

(b) falls der Berechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Berechnungszeitraums fällt, die Summe aus

der Anzahl der Tage in dem Berechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Berechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr; und

---

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Abs. 1 BGB.

der Anzahl der Tage in dem Berechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr.

**"Feststellungsperiode"** ist der Zeitraum von einem Feststellungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein **"Feststellungstermin"**) beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen]** (jeder **[Datum bzw. Daten des Feststellungstermins bzw. der Feststellungstermine einfügen]**).

**[falls Actual/Actual (ISDA) oder Actual/365 anwendbar ist, einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil des Berechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (a) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Berechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (b) die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des Berechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]

**[falls Actual/365 (Fixed) anwendbar ist, einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[falls Actual/360 anwendbar ist, einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[falls 30/360, 360/360 oder Bond Basis anwendbar ist, einfügen:** die Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (a) der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Berechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (b) der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[falls 30E/360 oder Eurobond Basis anwendbar ist, einfügen:** die Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Berechnungszeitraums, außer dass im Fall des letzten Berechnungszeitraums der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

#### § 4 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlungen.* Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) durch die Emittentin an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems zur Weiterleitung an die Gläubiger.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Zahltag.* Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen ansonsten auf einen Tag fielen, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung

**[falls Modified Following Business Day Convention anwendbar ist, einfügen:** auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt, es sei denn, der Fälligkeitstag für diese Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Tag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**[falls Floating Rate Note Convention anwendbar ist, einfügen:** auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt, es sei denn, der Fälligkeitstag für diese Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen. In diesem Fall wird (a) der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Tag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt, und ist (b) jeder nachfolgende Zinszahlungstag (sofern anwendbar) der jeweils letzte Zahltag des Monats, der **[[relevante Zahl einfügen]**

[Monate] [andere festgelegte Zinsperiode einfügen] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag (sofern anwendbar) liegt.]

[falls Following Business Day Convention anwendbar ist, einfügen: auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

[falls Preceding Business Day Convention anwendbar ist, einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Tag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

"Zahltag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (a) an dem das Clearingsystem geöffnet ist und (b) [falls anwendbar, einfügen: der ein Geschäftstag (wie in § 1 definiert) ist] [an dem [falls anwendbar, einfügen: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] [[falls TARGET geöffnet sein soll und bereits definiert wurde: [und] TARGET] [falls TARGET geöffnet sein soll und noch nicht definiert wurde: [und] das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET")] geöffnet ist].

[falls der Zinsbetrag angepasst werden soll, einfügen: Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) [falls Modified Following Business Day Convention, Floating Rate Note Convention oder Preceding Business Day Convention anwendbar ist, einfügen: vorgezogen wird] [oder] [falls Modified Following Business Day Convention, Floating Rate Note Convention oder Following Business Day Convention anwendbar ist, einfügen: sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.]

[falls der Zinsbetrag nicht angepasst werden sollen, einfügen: Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) [falls Modified Following Business Day Convention, Floating Rate Note Convention oder Preceding Business Day Convention anwendbar ist, einfügen: vorgezogen wird] [oder] [falls Modified Following Business Day Convention, Floating Rate Note Convention oder Following Business Day Convention anwendbar ist, einfügen: sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag nicht entsprechend angepasst.]

Falls der Fälligkeitstag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen angepasst wird, ist der Gläubiger nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" der Schuldverschreibungen schließen den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen (wie in § 5 [(1)] angegeben) sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge (außer Zinsen) ein.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Düsseldorf Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem relevanten Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

[falls vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen oder vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin anwendbar ist, einfügen: (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*] Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen (vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen) zu ihrem Rückzahlungsbetrag am [festgelegten Fälligkeitstag einfügen] (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der "Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung.

[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen und falls einschlägig einfügen:

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen, wenn auf Grund einer Änderung der Eigenmittelvorschriften oder einer Änderung in der Anwendung der Eigenmittelvorschriften oder ihrer amtlichen Auslegung sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich dazu führen würde, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr vollständig als Ergänzungskapital zu qualifizieren sind oder als Eigenmittel geringerer Qualität neu eingestuft werden. Die Ausübung dieses Wahlrechts der Emittentin ist abhängig von der vorherigen Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde zu dieser vorzeitigen Rückzahlung, soweit diese erforderlich ist. Der Emittentin wird eine Rückzahlung nur gestattet werden, wenn und soweit die

Rückzahlung nicht aufgrund anwendbarer Eigenmittelvorschriften unzulässig ist.

"**Zuständige Aufsichtsbehörde**" bezeichnet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**") oder jede andere zuständige Behörde, die die derzeit von der BaFin wahrgenommenen Aufsichtsbefugnisse hinsichtlich der auf die Emittentin anwendbaren Eigenmittelvorschriften ausübt.

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 9 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [30] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als 5 Tage betragen darf]** und nicht mehr als [60] **[andere Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tagen bekannt zu geben. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen; und
- (ii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call).]

**[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:**

**[3] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.**

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, [am] [an den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zum jeweils relevanten Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call): **[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) einfügen]**

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 9 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [30] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als 5 Tage betragen darf]** und nicht mehr als [60] **[andere Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tagen bekannt zu geben. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen; und
- (ii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call).

**[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, einfügen:**

(c) Die Ausübung dieses Wahlrechts durch die Emittentin darf frühestens fünf Jahre nach Begebung der Schuldverschreibungen erfolgen und ist abhängig von der vorherigen Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde zu dieser vorzeitigen Rückzahlung. Der Emittentin wird eine Rückzahlung nur gestattet werden, wenn und soweit die Rückzahlung nicht aufgrund anwendbarer Eigenmittelvorschriften unzulässig ist.

Zahlungen, die entgegen dem vorhergehenden Absatz geleistet werden, sind der Emittentin ungeachtet etwaiger entgegenstehender Vereinbarungen zurückzugewähren. Dies gilt allerdings nur, soweit dies nach den dann anwendbaren Eigenmittelvorschriften Voraussetzung für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital ist.

**[Falls der Begriff Zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht definiert wurde, einfügen: "Zuständige Aufsichtsbehörde" bezeichnet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**") oder jede andere zuständige Behörde, die die derzeit von der BaFin wahrgenommenen Aufsichtsbefugnisse hinsichtlich der auf die Emittentin anwendbaren Eigenmittelvorschriften ausübt.]]**

## § 6 STEUERN

(1) *Deutsche Steuern.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von irgendwelchen gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder staatlichen Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde einschließlich Körperschaften des öffentlichen Rechts (wie z.B. bestimmte Kirchen oder Religionsgemeinschaften) derselben an der Quelle auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder veranlagt werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall ist die Emittentin nicht verpflichtet, irgendwelche zusätzlichen Beträge auf die Schuldverschreibungen zu zahlen.

(2) *Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA).* Die Emittentin ist berechtigt, von den an einen Gläubiger oder einen an den Schuldverschreibungen wirtschaftlich Berechtigten unter den Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträgen diejenigen Beträge einzubehalten oder abzuziehen, die zur Zahlung etwaiger Steuern (a) gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 und damit zusammenhängenden Verordnungen oder sonstigen amtlichen Richtlinien (die "**U.S. Bestimmungen**"), (ii) gemäß einem Abkommen, einem Gesetz, einer Verordnung oder sonstigen amtlichen Richtlinien, das bzw. die in einem anderen Staat besteht bzw. bestehen und der Umsetzung der U.S. Bestimmungen dient bzw. dienen (die "**ausländischen**

**Bestimmungen**"), (iii) gemäß einem zwischenstaatlichen Vertrag zwischen den Vereinigten Staaten und einem anderen Staat, der der Umsetzung der U.S. Bestimmungen dient (der "**zwischenstaatliche Vertrag**"), und (iv) gemäß einer Vereinbarung, die die Emittentin, eine Zahlstelle oder ein Intermediär zwecks Umsetzung der U.S. Bestimmungen, der ausländischen Bestimmungen oder eines zwischenstaatlichen Vertrags mit den US-Steuerbehörden (*U.S. Internal Revenue Service*; "**IRS**"), der Regierung der Vereinigten Staaten von Amerika oder etwaigen staatlichen Behörden oder Steuerbehörden in einem anderen Staat geschlossen hat (zusammen als "**FATCA**" bezeichnet), einzubehalten oder abzuziehen sind. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, irgendwelche zusätzlichen Beträge aufgrund einer Quellensteuer, die sie, eine Zahlstelle oder ein Intermediär im Zusammenhang mit FATCA einbehält, zu zahlen.

## **§ 7 VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Abs. 1 S. 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus Schuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt werden, beträgt zwei Jahre vom Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

## **§ 8 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns, des ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabekurses) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

**[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** Der Rückkauf der Schuldverschreibungen durch die Emittentin ist abhängig von der vorherigen Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde zu diesem Rückkauf. Der Emittentin wird ein Rückkauf nur gestattet werden, wenn und soweit der Rückkauf nicht aufgrund anwendbarer Eigenmittelvorschriften unzulässig ist.

Zahlungen, die aufgrund eines solchen Rückkaufs entgegen dem vorhergehenden Absatz geleistet werden, sind der Emittentin ungeachtet etwaiger entgegenstehender Vereinbarungen zurückzugewähren. Dies gilt allerdings nur, soweit dies nach den dann anwendbaren Eigenmittelvorschriften Voraussetzung für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital ist.

**[Falls der Begriff Zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht definiert wurde, einfügen: "Zuständige Aufsichtsbehörde" bezeichnet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin") oder jede andere zuständige Behörde, die die derzeit von der BaFin wahrgenommenen Aufsichtsbefugnisse hinsichtlich der auf die Emittentin anwendbaren Eigenmittelvorschriften ausübt.]]**

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig getilgten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## **§ 9 MITTEILUNGEN**

**[Falls die Mitteilungen durch die Emittentin im Bundesanzeiger veröffentlicht werden sollen, einfügen:**

(1) *Veröffentlichung von Mitteilungen im Bundesanzeiger.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen im Bundesanzeiger bzw. einem entsprechenden Nachfolgemedium veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[Falls die Mitteilungen durch die Emittentin an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermittelt werden sollen, einfügen:**

(1) *Übersendung von Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.]

(2) *Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen.* Sofern in diesen Emissionsbedingungen nicht anders bestimmt, gelten die Schuldverschreibungen betreffende Mitteilungen der Gläubiger an die Emittentin als wirksam erfolgt, wenn sie der Emittentin in schriftlicher Form in der deutschen Sprache persönlich übergeben

oder per Brief übersandt werden. Der Gläubiger muss einen die Emittentin zufriedenstellenden Nachweis über die von ihm gehaltenen Schuldverschreibungen erbringen. Dieser Nachweis kann (a) in Form einer Bestätigung durch das Clearingsystem oder die Depotbank (wie in § 10 (4) definiert), bei welchem/welcher der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, dass der Gläubiger zum Zeitpunkt der Mitteilung Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibungen ist, oder (b) auf jede andere geeignete Weise erfolgen.

**§ 10**  
**ANWENDBARES RECHT,**  
**ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND**  
**GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht und sollen ausschließlich nach deutschem Recht ausgelegt werden.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Düsseldorf.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") sind die Gerichte in Düsseldorf.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (a) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält, und (b) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre, oder (c) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung zur Beweiserhebung prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

**OPTION III –  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
SCHULDVERSCHREIBUNGEN OHNE PERIODISCHE VERZINSUNG**

**§ 1  
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM,  
DEFINITIONEN**

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Tranche (die "**Tranche**") der [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarfandbriefe] [Öffentlichen Darfandbriefe] (die "**Schuldverschreibungen**") wird von der Stadtparkasse Düsseldorf, Berliner Allee 33, 40212 Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland, (die "**Emittentin**") in [festgelegte Währung einfügen] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [bis zu] [festgelegte Währung und Gesamtnennbetrag einfügen]<sup>[1]</sup> (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in der Stückelung von [festgelegte Währung und festgelegte Stückelung einfügen] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird von oder im Namen der Emittentin unterschrieben [im Fall von Darfandbriefen einfügen]: und trägt die Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Globalurkunde wird von dem oder im Namen des Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **Clearingsystem** bezeichnet Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**") und jeden Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber von Miteigentumsanteilen oder anderen Rechten an den Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Clearingsystems auf einen neuen Gläubiger übertragen werden können.

(6) *Geschäftstag.* "**Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [falls anwendbar einfügen]: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] [falls TARGET geöffnet sein soll, einfügen: [und] das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") geöffnet ist].

**§ 2  
STATUS**

**[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die keine Darfandbriefe sind, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zumindest gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Regelungen etwas anderes vorschreiben.]

**[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen sollen der Emittentin nach Maßgabe der anwendbaren Eigenmittelvorschriften als anrechenbare Eigenmittel in der Form von Ergänzungskapital zur Verfügung stehen ("**Ergänzungskapital**"). Sie begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zumindest gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Regelungen etwas anderes vorschreiben. Im Fall der Insolvenz, Liquidation oder Auflösung der Emittentin oder des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen aller Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche aller Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.

(2) *Aufrechnungsverbot.* Die Gläubiger der Schuldverschreibungen sind nicht berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Ansprüche der Emittentin aufzurechnen.

---

<sup>[1]</sup> [Der Gesamtnennbetrag wird am Ende der Zeichnungsphase auf Grundlage der Nachfrage für die Schuldverschreibungen während der Zeichnungsphase festgelegt und [nach seiner Festlegung] [nach dem letzten Tag der Zeichnungsphase] unverzüglich gemäß den Emissionsbedingungen bekanntgegeben.]

(3) *Ausschluss der nachträglichen Änderung des Nachrangs und der vorzeitigen Rückzahlung.* Nachträglich können der vorstehend geregelte Nachrang nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Dies gilt allerdings nur, soweit dies nach den anwendbaren Eigenmittelvorschriften Voraussetzung für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital ist. "**Eigenmittelvorschriften**" bezeichnet die sich auf die Anforderungen an Kapitalausstattung beziehenden Rechtsvorschriften, Anforderungen, Leitlinien und Aufsichtspraxis von Stellen der Europäischen Union oder der Bundesrepublik Deutschland oder jeder anderen zuständigen Stelle, die zum jeweiligen Zeitpunkt in der Bundesrepublik Deutschland gültig und auf die Emittentin jeweils anwendbar sind bzw. ist.]

**[im Fall von Pfandbriefen einfügen:**

Die Schuldverschreibungen begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus **[bei Hypothekendarlehen einfügen: Hypothekendarlehen]** **[bei Öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen].]**

**§ 3  
ZINSEN**

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Verzugszins.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>1</sup> verzinst.

**§ 4  
ZAHLUNGEN**

(1) *Zahlungen.* Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) durch die Emittentin an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems zur Weiterleitung an die Gläubiger.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Zahltag.* Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen ansonsten auf einen Tag fielen, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung

**[falls Modified Following Business Day Convention anwendbar ist, einfügen:** auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt, es sei denn, der Fälligkeitstag für diese Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Tag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**[falls Following Business Day Convention anwendbar ist, einfügen:** auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**[falls Preceding Business Day Convention anwendbar ist, einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Tag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

"**Zahltag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (a) an dem das Clearingsystem geöffnet ist und (b) **[falls anwendbar, einfügen:** der ein Geschäftstag (wie in § 1 definiert) ist] **[an dem [falls anwendbar, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Abs. 1 BGB.

Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] **[[falls TARGET geöffnet sein soll und bereits definiert wurde: [und] TARGET] [falls TARGET geöffnet sein soll und noch nicht definiert wurde: [und] das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET")]** geöffnet ist].

Falls der Fälligkeitstag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen angepasst wird, ist der Gläubiger nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" der Schuldverschreibungen schließen den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen (wie in § 5 [(1)] angegeben) **[falls vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen oder vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin anwendbar ist, einfügen:** , den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen (wie in § 5 [(4)] angegeben] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge (außer Zinsen) ein.

(6) *Hinterlegung von Kapital.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Düsseldorf Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem relevanten Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

**[falls vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen oder vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin anwendbar ist, einfügen:** (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*] Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen (vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen) zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[festgelegten Fälligkeitstag einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung.

**[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen und falls einschlägig einfügen:**

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen, wenn auf Grund einer Änderung der Eigenmittelvorschriften oder einer Änderung in der Anwendung der Eigenmittelvorschriften oder ihrer amtlichen Auslegung sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich dazu führen würde, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr vollständig als Ergänzungskapital zu qualifizieren sind oder als Eigenmittel geringerer Qualität neu eingestuft werden. Die Ausübung dieses Wahlrechts der Emittentin ist abhängig von der vorherigen Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde zu dieser vorzeitigen Rückzahlung, soweit diese erforderlich ist. Der Emittentin wird eine Rückzahlung nur gestattet werden, wenn und soweit die Rückzahlung nicht aufgrund anwendbarer Eigenmittelvorschriften unzulässig ist.

"**Zuständige Aufsichtsbehörde**" bezeichnet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**") oder jede andere zuständige Behörde, die die derzeit von der BaFin wahrgenommenen Aufsichtsbefugnisse hinsichtlich der auf die Emittentin anwendbaren Eigenmittelvorschriften ausübt.

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 9 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [30] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als 5 Tage betragen darf]** und nicht mehr als [60] **[andere Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tagen bekannt zu geben. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen; und

(ii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call).]

**[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:**

**[(3)]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, [am] [an den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call): **[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) einfügen]**

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 9 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [30] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als 5 Tage betragen darf]** und nicht

mehr als [60] [andere Höchstkündigungsfrist einfügen] Tagen bekannt zu geben. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen; und
- (ii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call).

**[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, einfügen:**

(c) Die Ausübung dieses Wahlrechts durch die Emittentin darf frühestens fünf Jahre nach Begebung der Schuldverschreibungen erfolgen und ist abhängig von der vorherigen Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde zu dieser vorzeitigen Rückzahlung. Der Emittentin wird eine Rückzahlung nur gestattet werden, wenn und soweit die Rückzahlung nicht aufgrund anwendbarer Eigenmittelvorschriften unzulässig ist.

Zahlungen, die entgegen dem vorhergehenden Absatz geleistet werden, sind der Emittentin ungeachtet etwaiger entgegenstehender Vereinbarungen zurückzugewähren. Dies gilt allerdings nur, soweit dies nach den dann anwendbaren Eigenmittelvorschriften Voraussetzung für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital ist.

**[Falls der Begriff Zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht definiert wurde, einfügen: "Zuständige Aufsichtsbehörde"** bezeichnet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin") oder jede andere zuständige Behörde, die die derzeit von der BaFin wahrgenommenen Aufsichtsbefugnisse hinsichtlich der auf die Emittentin anwendbaren Eigenmittelvorschriften ausübt.]]

**[falls vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen oder vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin anwendbar ist, einfügen:**

**[(4)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.** Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag berechnet sich nach der folgenden Formel:

Ausgabekurs x Stückelung x (1 + Emissionsrendite)<sup>N</sup>,

hierbei gilt Folgendes:

"Ausgabekurs" entspricht [Ausgabekurs einfügen] %,

"Begebungstag" bezeichnet [Begebungstag einfügen],

"Emissionsrendite" entspricht [als Prozent ausgedrückte Emissionsrendite einfügen] % und berechnet sich auf Basis des Ausgabekurses am Begebungstag,

"N" entspricht der Anzahl der Tage im Zeitraum vom Begebungstag (einschließlich) bis zu dem Kalendertag (ausschließlich), an dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden (der "Berechnungszeitraum") unter Berücksichtigung des anwendbaren Zinstagequotienten und

"Zinstagequotient" bezeichnet

**[falls 30/360, 360/360 oder Bond Basis anwendbar ist, einfügen:** die Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (a) der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Berechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (b) der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[falls 30E/360 oder Eurobond Basis anwendbar ist, einfügen:** die Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Berechnungszeitraums, außer dass im Fall des letzten Berechnungszeitraums der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

## § 6 STEUERN

(1) *Deutsche Steuern.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von irgendwelchen gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder staatlichen Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde einschließlich Körperschaften des öffentlichen Rechts (wie z.B. bestimmte Kirchen oder

Religionsgemeinschaften) derselben an der Quelle auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder veranlagt werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall ist die Emittentin nicht verpflichtet, irgendwelche zusätzlichen Beträge auf die Schuldverschreibungen zu zahlen.

(2) *Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)*. Die Emittentin ist berechtigt, von den an einen Gläubiger oder einen an den Schuldverschreibungen wirtschaftlich Berechtigten unter den Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträgen diejenigen Beträge einzubehalten oder abzuziehen, die zur Zahlung etwaiger Steuern (a) gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 und damit zusammenhängenden Verordnungen oder sonstigen amtlichen Richtlinien (die "**U.S. Bestimmungen**"), (ii) gemäß einem Abkommen, einem Gesetz, einer Verordnung oder sonstigen amtlichen Richtlinien, das bzw. die in einem anderen Staat besteht bzw. bestehen und der Umsetzung der U.S. Bestimmungen dient bzw. dienen (die "**ausländischen Bestimmungen**"), (iii) gemäß einem zwischenstaatlichen Vertrag zwischen den Vereinigten Staaten und einem anderen Staat, der der Umsetzung der U.S. Bestimmungen dient (der "**zwischenstaatliche Vertrag**"), und (iv) gemäß einer Vereinbarung, die die Emittentin, eine Zahlstelle oder ein Intermediär zwecks Umsetzung der U.S. Bestimmungen, der ausländischen Bestimmungen oder eines zwischenstaatlichen Vertrags mit den US-Steuerbehörden (*U.S. Internal Revenue Service*; "**IRS**"), der Regierung der Vereinigten Staaten von Amerika oder etwaigen staatlichen Behörden oder Steuerbehörden in einem anderen Staat geschlossen hat (zusammen als "**FATCA**" bezeichnet), einzubehalten oder abzuziehen sind. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, irgendwelche zusätzlichen Beträge aufgrund einer Quellensteuer, die sie, eine Zahlstelle oder ein Intermediär im Zusammenhang mit FATCA einbehält, zu zahlen.

## § 7 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Abs. 1 S. 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus Schuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt werden, beträgt zwei Jahre vom Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

## § 8 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung und/oder des Ausgabekurses) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen.

(2) *Ankauf*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

**[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** Der Rückkauf der Schuldverschreibungen durch die Emittentin ist abhängig von der vorherigen Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde zu diesem Rückkauf. Der Emittentin wird ein Rückkauf nur gestattet werden, wenn und soweit der Rückkauf nicht aufgrund anwendbarer Eigenmittelvorschriften unzulässig ist.

Zahlungen, die aufgrund eines solchen Rückkaufs entgegen dem vorhergehenden Absatz geleistet werden, sind der Emittentin ungeachtet etwaiger entgegenstehender Vereinbarungen zurückzugewähren. Dies gilt allerdings nur, soweit dies nach den dann anwendbaren Eigenmittelvorschriften Voraussetzung für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital ist.

**[Falls der Begriff Zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht definiert wurde, einfügen: "Zuständige Aufsichtsbehörde" bezeichnet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin") oder jede andere zuständige Behörde, die die derzeit von der BaFin wahrgenommenen Aufsichtsbefugnisse hinsichtlich der auf die Emittentin anwendbaren Eigenmittelvorschriften ausübt.]**

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig getilgten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiedergeben oder wiederverkauft werden.

## § 9 MITTEILUNGEN

**[Falls die Mitteilungen durch die Emittentin im Bundesanzeiger veröffentlicht werden sollen, einfügen:**

(1) *Veröffentlichung von Mitteilungen im Bundesanzeiger*. Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen im Bundesanzeiger bzw. einem entsprechenden Nachfolgemedium veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[Falls die Mitteilungen durch die Emittentin an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermittelt werden sollen, einfügen:**

(1) *Übersendung von Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.]

(2) *Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen.* Sofern in diesen Emissionsbedingungen nicht anders bestimmt, gelten die Schuldverschreibungen betreffende Mitteilungen der Gläubiger an die Emittentin als wirksam erfolgt, wenn sie der Emittentin in schriftlicher Form in der deutschen Sprache persönlich übergeben oder per Brief übersandt werden. Der Gläubiger muss einen die Emittentin zufriedenstellenden Nachweis über die von ihm gehaltenen Schuldverschreibungen erbringen. Dieser Nachweis kann (a) in Form einer Bestätigung durch das Clearingsystem oder die Depotbank (wie in § 10 (4) definiert), bei welchem/welcher der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, dass der Gläubiger zum Zeitpunkt der Mitteilung Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibungen ist, oder (b) auf jede andere geeignete Weise erfolgen.

#### **§ 10 ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht und sollen ausschließlich nach deutschem Recht ausgelegt werden.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Düsseldorf.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") sind die Gerichte in Düsseldorf.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (a) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält, und (b) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre, oder (c) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung zur Beweiserhebung prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN



Endgültige Bedingungen

Nr. [●]

gemäß § 6 Abs. 3 Wertpapierprospektgesetz

vom **[Datum einfügen]**

Angebot von

**[Maßgebliche Währung und Gesamtnennbetrag einfügen]**

**[nachrangigen] [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Pfandbriefen] (Tranche [●]) [andere Bezeichnung der Schuldverschreibungen einfügen]**

begeben aufgrund des

**Basisprospekts**

**vom 29. September 2016**

der

**Stadtsparkasse Düsseldorf**

(die "Emittentin")

**[im Fall einer Aufstockung von Schuldverschreibungen, die unter dem Basisprospekt vom 26. September 2013, 26. September 2014 oder 17. September 2015 begeben wurden, einfügen: (Aufstockung der [Name der Emission einfügen], die unter dem Basisprospekt vom [26. September 2013] [26. September 2014] [17. September 2015] begeben wurden)]**

Gegenstand dieser Endgültigen Bedingungen vom [Datum einfügen] (die "Endgültigen Bedingungen") zum Basisprospekt vom 29. September 2016 (der "Prospekt") sind die [Bezeichnung der Schuldverschreibungen einfügen], die von der Stadtparkasse Düsseldorf begeben werden (die "Schuldverschreibungen"). [Gegebenenfalls im Fall einer Aufstockung einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in einem Gesamtnennbetrag von [Gesamtnennbetrag einfügen] in [Währung einfügen] begeben und bilden zusammen mit den Schuldverschreibungen mit der ISIN [ISIN einfügen], die unter den Endgültigen Bedingungen Nr. [Nummer einfügen] vom [Datum einfügen] zu dem [Prospekt] [Prospekt vom [26. September 2013] [26. September 2014] [17. September 2015] (der "Original-Prospekt")] begeben wurden, eine einheitliche Serie, d. h. sie haben die gleiche ISIN und gleiche Ausstattungsmerkmale [(mit Ausnahme [des Ausgabtags][,][und][des Verzinsungsbeginns][,][und][des ersten Zinszahlungstags][,][und][des Ausgabekurses][,][und][●]).]

Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 in der jeweils geltenden Fassung erstellt und sind in Verbindung mit dem Prospekt zu lesen. Die in Teil II nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen für [festverzinsliche Schuldverschreibungen] [variabel verzinsliche Schuldverschreibungen] [Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung] sind insgesamt der im [Prospekt] [im Fall der Aufstockung von Schuldverschreibungen, die unter dem Prospekt vom 26. September 2013, dem Prospekt vom 26. September 2014 oder dem Prospekt vom 17. September 2015 begeben wurden, einfügen: Original-Prospekt] enthaltenen [im Fall der Aufstockung von Schuldverschreibungen, die unter dem Prospekt vom 26. September 2013, dem Prospekt vom 26. September 2014 oder dem Prospekt vom 17. September 2015 begeben wurden, einfügen: und per Verweis in den Prospekt einbezogenen] Option [I] [II] [III] der Emissionsbedingungen entnommen.] Der Prospekt [und der Nachtrag vom [Datum einfügen]] [, der Nachtrag vom [Datum einfügen]] [und der Nachtrag vom [Datum einfügen]], der Original-Prospekt [und der Nachtrag vom [Datum einfügen]] [, der Nachtrag vom [Datum einfügen]] [und der Nachtrag vom [Datum einfügen]]] und diese Endgültigen Bedingungen wurden bzw. werden gemäß Artikel 14 der Richtlinie 2003/71/EG in der jeweils geltenden Fassung auf der Internetseite der Emittentin ([www.sskduesseldorf.de](http://www.sskduesseldorf.de)) (⇒Ihre Sparkasse⇒Emissionsprospekte)) veröffentlicht.

[Diesen Endgültigen Bedingungen ist eine Zusammenfassung der wesentlichen Ausstattungsmerkmale der Schuldverschreibungen sowie des öffentlichen Angebots beigefügt.]

[Nach Ablauf des Prospekts kann das in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebene öffentliche Angebot der Schuldverschreibungen, verlängert werden, indem ein neuer Satz von Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit einer neuen Fassung des Prospekts erstellt wird.]

[Nach Ablauf des Prospekts [am [●] 2017] sind diese Endgültigen Bedingungen gemeinsam mit der jeweils gültigen Nachfolgeversion des Prospekts (jeweils ein "Nachfolgeprospekt") zu lesen, die entweder (i) dem Prospekt nachfolgt oder (ii) falls einer oder mehrere Nachfolgeprospekte des Prospekts bereits veröffentlicht wurden, dem zuletzt veröffentlichten Nachfolgeprospekt. Die jeweils gültige Fassung des Nachfolgeprospekts ist auf der Internetseite [([www.sskduesseldorf.de](http://www.sskduesseldorf.de)) (⇒Ihre Sparkasse⇒Emissionsprospekte))] [●] verfügbar. Mit Ablauf des Prospekts sind vollständige Informationen über die Emittentin und das Angebot der Schuldverschreibungen nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen sowie der jeweils gültigen Fassung des Nachfolgeprospekts verfügbar.]

Vollständige Informationen über die Emittentin und die Schuldverschreibungen sind nur in der Zusammenschau des Prospekts, etwaiger Nachträge zum Prospekt [, des Original-Prospekts [, etwaiger Nachträge zum Original-Prospekt]] [, eines etwaigen Nachfolgeprospekts, etwaiger Nachträge zum Nachfolgeprospekt] sowie dieser Endgültigen Bedingungen erhältlich.

**Teil I.**

**Angaben zur Emission**

Seriennummer	[●]
Tranchennummer	[●]
[WKN	[●]]
[ISIN	[●]]
[Common Code	[●]]
[sonstige Wertpapierkennnummer	[●]]
Ausgabebetrag	[●]
Börsennotierung	[Die Schuldverschreibungen werden nicht zum Handel an einer Börse zugelassen werden.]  [Die Einbeziehung der Schuldverschreibungen in den Handel im [Open Market (Freiverkehr) der Frankfurter Wertpapierbörse] [und] [im] [Freiverkehr der Börse Düsseldorf] [und] [im] [Freiverkehr der Börse Stuttgart] <b>[Freiverkehr einer anderen Wertpapierbörse einfügen]</b> [wurde beantragt] [wird beantragt werden]. [Die Einbeziehung wird voraussichtlich zum <b>[Datum einfügen]</b> erfolgen.]]
Die Schuldverschreibungen werden begeben aufgrund Vorstandsbeschlusses vom	[10. Dezember 1996] <b>[anderes Datum einfügen]</b>

## Teil II.

### Emissionsbedingungen

Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die "**Bedingungen**") sind wie nachfolgend aufgeführt.

[im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung sind hier die betreffenden Angaben der in diesem Prospekt enthaltenen Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) oder der im Original-Prospekt enthaltenen und in diesen Prospekt per Verweis einbezogenen Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) zu wiederholen und die betreffenden Leerstellen zu vervollständigen]

[im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung sind hier die betreffenden Angaben der in diesem Prospekt enthaltenen Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) oder der im Original-Prospekt enthaltenen und in diesen Prospekt per Verweis einbezogenen Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) zu wiederholen und die betreffenden Leerstellen zu vervollständigen]

[im Fall von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung sind hier die betreffenden Angaben der in diesem Prospekt enthaltenen Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) oder der im Original-Prospekt enthaltenen und in diesen Prospekt per Verweis einbezogenen Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) zu wiederholen und die betreffenden Leerstellen zu vervollständigen]

[im Fall eines öffentlichen Angebots einfügen:

**Teil III. Angaben zum öffentlichen Angebot**

Gesamtnennbetrag	<p><b>[[Bis zu] [Währung und Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen einfügen]</b></p> <p>[Der Gesamtnennbetrag, der am Ausgabebetag emittiert wird, wird am Ende der Zeichnungsphase festgelegt. Die Emittentin wird den Gesamtnennbetrag [nach seiner Festlegung] [nach dem letzten Tag der Zeichnungsphase] unverzüglich gemäß den Emissionsbedingungen bekanntgeben.]</p>
Ausgabekurs	<p><b>[Ausgabekurs der Schuldverschreibungen einfügen]</b></p> <p>[Der [anfängliche] Ausgabekurs je Schuldverschreibung beträgt [bei Zeichnung während der Zeichnungsphase] <b>[Ausgabekurs der Schuldverschreibungen einfügen]</b>].</p> <p><b>[Methode, mittels derer der Ausgabekurs festgelegt wird, und des Verfahrens für die Offenlegung einfügen.]</b></p> <p>[Danach können die Schuldverschreibungen weiterhin zu einem fortlaufend festgesetzten Kurs angeboten werden.]</p> <p>[Der Ausgabekurs wird unverzüglich nach seiner Festlegung gemäß den Emissionsbedingungen veröffentlicht werden.]</p>
Geschätzte Gesamtkosten der Emission	<p>[Nicht anwendbar.]</p> <p><b>[geschätzte Gesamtkosten einfügen]</b></p> <p>[Gäubiger zahlen einen zusätzlichen Ausgabeaufschlag (Agio) in Höhe von bis zu [●] % des Ausgabekurses je Schuldverschreibung an [die Emittentin] [oder] [den Anbieter.]</p> <p>[Der Kauf der Schuldverschreibungen kann zusätzlichen Provisionen, Kosten und/oder Ausgaben enthalten, die an den Anbieter gezahlt werden. Weitere Informationen erteilt der jeweilige Anbieter.]</p>
Gebühren und Steuern, die speziell für Zeichner oder Käufer anfallen	<p>[Nicht anwendbar.] <b>[Gebühren und Steuern einfügen]</b></p>
Geschätzter Nettoerlös	<p><b>[geschätzten Nettoerlös einfügen]</b></p>
Rendite	<p>[Die Emissionsrendite beträgt [●] % <i>per annum</i>. berechnet nach der [ICMA Methode] <b>[andere Berechnungsmethode einfügen]</b>].</p> <p>[(Die Emissionsrendite wird auf der Basis des Ausgabekurses berechnet. Daher wird keine Aussage über die zukünftig zu erwartende Rendite gemacht.)]</p> <p>[Nicht anwendbar. [Es wird keine Rendite berechnet.] [Eine Renditeberechnung ist aufgrund der variablen Verzinsung nicht möglich.]]</p>
Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Basiswerts und dessen Volatilität	<p>[Nicht anwendbar. Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.]</p> <p>[Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [und der Volatilität] des <b>[Referenzzinssatz einfügen]</b> können auf der Bildschirmseite <b>[Bildschirmseite einfügen]</b> abgerufen werden.]</p>

Rating[s]	<p>[Die Schuldverschreibungen haben [das folgende Rating:] [die folgenden Ratings:] <b>[Rating[s] einfügen]</b></p> <p><b>[Kurze Erläuterung der Bedeutung [des Ratings] [der Ratings] einfügen, sofern von der Ratingagentur veröffentlicht.] [Angabe der Informationsquelle einfügen]</b></p> <p>[Die Schuldverschreibungen haben kein eigenständiges Rating.]</p>
Angebotsfrist	<p>[Nicht anwendbar. Es gibt keine Angebotsfrist.] [Die Schuldverschreibungen werden vom <b>[Beginn der Angebotsfrist einfügen]</b> (einschließlich) [an] <b>[fortlaufend]</b> [bis zum <b>[Ende der Angebotsfrist einfügen]</b> (einschließlich)] [, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung der Angebotsfrist im Ermessen der Emittentin] zum Verkauf angeboten.]</p>
Zeichnungsphase	<p>[Nicht anwendbar. Es gibt keine Zeichnungsphase.] [Die Schuldverschreibungen können während der Zeichnungsphase vom <b>[Beginn der Zeichnungsphase einfügen]</b> (einschließlich) bis <b>[Ende der Zeichnungsphase einfügen]</b> (einschließlich) [, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsphase im Ermessen der Emittentin] gezeichnet werden.] [Danach können die Schuldverschreibungen fortlaufend <b>[bis zum [Ende der Angebotsfrist einfügen]</b> (einschließlich)] zum Verkauf angeboten werden.]</p>
Antragsverfahren	<p><b>[Beschreibung des Antragsverfahrens einfügen] [Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags einfügen] [Informationen dazu einfügen, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist.]</b></p>
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnung und des Verfahrens für die Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Antragsteller	<p>[Nicht anwendbar.]</p> <p><b>[Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner einfügen]</b></p>
Mindestzeichnungsbetrag	<p><b>[Mindestzeichnungsbetrag einfügen]</b></p> <p>[Es gibt keinen Mindestzeichnungsbetrag.]</p>
Höchstzeichnungsbetrag	<p><b>[Höchstzeichnungsbetrag einfügen]</b></p> <p>[Es gibt keinen Höchstzeichnungsbetrag.]</p>
Veröffentlichung der Ergebnisse des Angebots	<p><b>[Informationen in Bezug auf die Veröffentlichung der Ergebnisse des Angebots einfügen.]</b></p>
Lieferung	<p>Die Lieferung der Schuldverschreibungen erfolgt [gegen] [frei von] Zahlung [am <b>[Datum einfügen]</b>].</p> <p>Die Zeichner erhalten eine Gutschrift in Höhe ihres Miteigentumsanteils an der Globalurkunde in ihr jeweiliges Wertpapierdepot gebucht.</p> <p>Die Zeichner erhalten eine Abrechnung über die Höhe des von ihnen erworbenen Betrags durch ihre Depotbank. Eine gesonderte Mitteilung über die Höhe des zugeteilten Betrags erhalten die Zeichner nicht.</p>
Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorkaufsrechts, die Übertragbarkeit der	<p>[Nicht anwendbar.]</p> <p><b>[Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorkaufsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung nicht</b></p>

Zeichnungsrechte und die Behandlung ausgeübter Zeichnungsrechte nicht	<b>ausgeübter Zeichnungsrechte einfügen.]</b>
[Angebotskonditionen	[Nicht anwendbar.]  <b>[Bedingungen, denen das Angebot unterliegt, einfügen.]</b>
Name[n] und Anschrift[en] [des Koordinators] [der Koordinatoren] des Angebots	[Nicht anwendbar.]  <b>Name[n] und Anschrift[en] [des Koordinators] [der Koordinatoren] des gesamten Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots einfügen.]</b>
Übernahme der Emission	[Nicht anwendbar.]  <b>[Name[n] und Anschrift[en] [des Instituts] [der Institute], die bereit sind, die Schuldverschreibungen auf Grund einer bindenden Zusage zu übernehmen oder ohne bindende Zusage oder "zu den bestmöglichen Bedingungen" zu platzieren, einfügen. Angaben zu den Hauptmerkmalen der Vereinbarungen einschließlich der Quoten und der Provisionen einfügen.] [Der Übernahmevertrag wurde am [Datum des Übernahmevertrags einfügen] abgeschlossen.]</b>
Zustimmung zur Verwendung des Prospekts	[Nicht anwendbar. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Banken und/oder Finanzintermediäre.]  [Die Emittentin stimmt der Verwendung des Prospekts durch jede anbietende Bank und/oder jeden weiteren anbietenden Finanzintermediär für die spätere Weiterveräußerung oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen in der Bundesrepublik Deutschland zu.  Der spätere Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen darf in dem Zeitraum vom [●] (einschließlich) bis zum [●] (ausschließlich) erfolgen.]  [Die Emittentin stimmt der Verwendung des Prospekts durch [die] [den] folgende[n] [Bank[en] [und] [Finanzintermediär[e] für die spätere Weiterveräußerung oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen in der Bundesrepublik Deutschland zu: <b>[Name(n) und Adresse(n) einfügen]</b> .  Der spätere Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen darf in dem Zeitraum vom [●] (einschließlich) bis zum [●] (ausschließlich) erfolgen.  Alle neuen Informationen bzgl. [der Bank[en]] [und/oder] [des Finanzintermediärs] [der Finanzintermediäre], die zum Zeitpunkt der Biligung des Prospekts bzw. zum Zeitpunkt der Übermittlung dieser Endgültigen Bedingungen bei der zuständigen Aufsichtsbehörde nicht bekannt waren, werden auf der Internetseite [[●]] veröffentlicht.]  [Diese Zustimmung erfolgt vorbehaltlich <b>[Bedingungen einfügen]</b> ][Diese Zustimmung erfolgt nach Maßgabe der vorgenannten Beschränkungen, aber nicht vorbehaltlich etwaiger weiterer Bedingungen].
Market Making	[Nicht anwendbar.]  <b>[Name[n] und Anschrift[en] der Institute angeben, die aufgrund einer</b>

	<b>bindenden Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind, um Liquidität mittels Stellung von Geld- und Briefkursen zur Verfügung zu stellen, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusage einfügen.]</b>
Interessen einschließlich Interessenkonflikte der an dem Angebot beteiligten natürlichen oder juristischen Personen	<p>[Der Emittentin sind keine an der Emission der Schuldverschreibungen beteiligten Personen bekannt, die ein wesentliches Interesse an dem Angebot haben [, mit Ausnahme von denjenigen Dritten/Vermittlern, die [einen Ausgabeaufschlag (Agio)] [und] [eine Vertriebsvergütung] [und] <b>[andere Provision(en) einfügen]</b> ([zusammen,] die "Provision") erhalten].]</p> <p>[Die folgenden Personen haben ein wesentliches Interesse an dem Angebot: <b>[Personen und deren Interessen, einschließlich der Interessenkonflikte einfügen].]</b></p>

**[[relevante Informationen angeben]** wurde[n] aus **[maßgebliche Informationsquelle einfügen]** extrahiert. Die Emittentin bestätigt, dass diese Angaben korrekt wiedergegeben wurden und nach Wissen der Emittentin – soweit für sie aus den von **[relevante Informationsquelle angeben]** veröffentlichten Angaben ersichtlich – keine Auslassungen beinhalten, die die wiedergegebenen Angaben inkorrekt oder irreführend gestalten würden.]

**Teil IV: Emissionsspezifische Zusammenfassung**

**[Emissionsspezifische Zusammenfassung einfügen]**

## BESTEUERUNG IN DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

Der folgende Abschnitt enthält Angaben zu steuerlichen Folgen in der Bundesrepublik Deutschland, die im Hinblick auf die Schuldverschreibungen relevant sein oder werden könnten. Dieser Abschnitt ist keine umfassende Beschreibung der steuerlichen Grundsätze in der Bundesrepublik Deutschland, die für einen Gläubiger der Schuldverschreibungen von Bedeutung sein könnten. Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Gläubigers der Schuldverschreibungen ab. Die Angaben basieren auf der aktuellen inländischen Steuergesetzgebung in der Bundesrepublik Deutschland zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Prospekts. Die Bestimmungen können sich kurzfristig ändern, auch mit rückwirkendem Effekt.

**Potenziellen Anlegern wird daher geraten, ihren eigenen Steuerberater zur Klärung der steuerlichen Auswirkungen in Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten, dem Verkauf und der Übertragung der Schuldverschreibungen zu konsultieren. Nur diese Berater können alle relevanten steuerlichen Details, die für den jeweiligen potenziellen Anleger zutreffen, berücksichtigen.**

Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung für jeglichen Einbehalt von Steuern an der Quelle.

### Steuerinländer

Der Abschnitt "Steuerinländer" bezieht sich auf Personen, die in Deutschland unbeschränkt steuerpflichtig sind, also ihren Wohnsitz, ständigen Aufenthalt, statutarischen Sitz oder Ort der Geschäftsleitung in der Bundesrepublik Deutschland haben.

#### *Kapitalertragsteuer auf laufende Zahlungen und Veräußerungsgewinne*

Zinszahlungen und andere laufende Zahlungen an einen Privatanleger unterliegen dem Kapitalertragsteuerabzug, sofern die Schuldverschreibungen in einem Depot bei einer inländischen Zweigstelle eines in- oder ausländischen Kreditinstituts oder Finanzdienstleistungsinstituts, einem inländischen Wertpapierhandelsunternehmen oder einer inländischen Wertpapierhandelsbank (jeweils eine "**Auszahlende Stelle**") verwahrt oder verwaltet werden. Der Steuersatz beträgt 25 % (zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag darauf, damit insgesamt 26,375 %). Für natürliche Personen, die kirchensteuerpflichtig sind, findet ein elektronisches Informationssystem zum Einbehalt der Kirchensteuer auf Kapitaleinkünfte Anwendung, mit der Folge, dass Kirchensteuer von der Auszahlenden Stelle im Wege des Einhalts erhoben wird, es sei denn, beim Bundeszentralamt für Steuern liegt ein Sperrvermerk des Anlegers vor; in diesem Falle wird der Anleger zur Kirchensteuer veranlagt.

Gewinne aus der Veräußerung, Einlösung, Rückzahlung oder Abtretung der Schuldverschreibungen (d. h. die Differenz zwischen dem Erlös nach Abzug der Kosten für die Veräußerung, Einlösung, Rückzahlung oder Abtretung einerseits und den Anschaffungskosten andererseits), die ein Privatanleger erzielt, unterliegen dem gleichen Steuerabzug, wenn die Schuldverschreibungen seit ihrer Anschaffung in einem Depot bei derselben Auszahlenden Stelle verwahrt oder verwaltet werden. Wurden in demselben Wertpapierdepot verwahrte oder verwaltete Schuldverschreibungen zu unterschiedlichen Zeitpunkten angeschafft, gelten die zuerst angeschafften Schuldverschreibungen für Zwecke der Ermittlung des Veräußerungsgewinns als zuerst veräußert. Sofern die Schuldverschreibungen nicht in Euro sondern in fremder Währung erworben, veräußert oder eingelöst werden, sind die Veräußerungs- oder Einlösungserlöse und die Anschaffungskosten auf Basis des zum jeweiligen Veräußerungs- bzw. Anschaffungszeitpunkt geltenden Wechselkurses in Euro umzurechnen, so dass Währungsgewinne bzw. -verluste Teil des Veräußerungsgewinns sind.

Soweit die Schuldverschreibungen seit ihrem Erwerb nicht in einem Depot bei derselben Auszahlenden Stelle verwahrt oder verwaltet werden, wird bei der Veräußerung, Einlösung, Rückzahlung oder Abtretung Kapitalertragsteuer in Höhe von 26,375 % (einschließlich Solidaritätszuschlag, und ggf. zuzüglich Kirchensteuer) auf 30 % des Veräußerungserlöses (zuzüglich vereinnahmter Stückzinsen) erhoben, sofern die Auszahlende Stelle nicht von der bisherigen Auszahlenden Stelle oder durch eine Bescheinigung eines Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts aus einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder des Europäischen Wirtschaftsraums oder aus gewissen anderen Vertragsstaaten nach Art. 17 Abs. 2 der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (die "**EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie**") (z. B. Schweiz oder Andorra), über die tatsächlichen Anschaffungskosten der Schuldverschreibungen in Kenntnis gesetzt wurde.

Entsprechend einem Schreiben des Bundesministeriums für Finanzen vom 18. Januar 2016 ist ein Forderungsausfall steuerlich nicht als Veräußerung einzustufen. Gleiches gilt für einen Forderungsverzicht, soweit keine verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft vorliegt. Entsprechend können Verluste aufgrund eines Forderungsausfalls oder Forderungsverzichts nicht steuerlich abgezogen werden. Im Falle eines wertlosen Verfalls der Schuldverschreibungen dürfte diese Verwaltungsregelung gleichermaßen anwendbar sein, so dass Verluste unter Umständen im Ergebnis nicht steuerlich abziehbar sind. Eine Veräußerung der Schuldverschreibungen liegt nach Auffassung der Finanzbehörden nur vor, wenn der erzielte Veräußerungserlös die tatsächlichen Transaktionskosten übersteigt.

Bei der Berechnung der Kapitalertragsteuer berücksichtigt die Auszahlende Stelle grundsätzlich negative Kapitalerträge (z. B. Verluste aus der Veräußerung von Wertpapieren mit Ausnahme von Aktien), die der Privatanleger der Schuldverschreibungen über die Auszahlende Stelle realisiert hat. Die Auszahlende Stelle zieht ebenfalls Stückzinsen, die bei Erwerb der Schuldverschreibungen oder anderer Wertpapiere durch einen Privatanleger über die Auszahlende Stelle gezahlt wurden, von der Bemessungsgrundlage der Kapitalertragsteuer ab. Ferner rechnet die Auszahlende Stelle – abhängig von bestimmten Voraussetzungen und Beschränkungen – ausländische Quellensteuern, die im gleichen Jahr auf Kapitalerträge aus Wertpapieren einbehalten wurden, die die Auszahlende Stelle für den Privatanleger verwahrt, auf die deutsche Kapitalertragsteuer an.

Dem Anleger steht ein jährlicher Sparer-Pauschbetrag für alle Kapitalerträge eines Jahres in Höhe von EUR 801 (bzw. EUR 1.602 bei zusammenveranlagten Ehegatten und Lebenspartnern im Sinne des Gesetzes über die Eingetragene Lebenspartnerschaft) zu. Sofern der Privatanleger der Auszahlenden Stelle einen Freistellungsauftrag erteilt hat, wird die Auszahlende Stelle den Sparer-Pauschbetrag in entsprechender Höhe bei der Ermittlung der einzubehaltenden Kapitalertragsteuer berücksichtigen. Grundsätzlich keine Kapitalertragsteuer wird einbehalten, sofern der Anleger der Auszahlenden Stelle eine Nichtveranlagungsbescheinigung des zuständigen Finanzamts vorlegt.

Werden die Schuldverschreibungen von einer Körperschaft gehalten, unterliegen nur Zinszahlungen und andere laufende Zahlungen der Kapitalertragsteuer, nicht aber Gewinne aus ihrer Veräußerung, Einlösung, Rückzahlung oder Abtretung. Ein Abzug für anrechenbare ausländische Quellensteuern oder eine Verrechnung mit Veräußerungsverlusten wird nicht vorgenommen. Wenn die Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen gehalten werden, gilt dies entsprechend, sofern gewisse Voraussetzungen erfüllt werden.

#### *Besteuerung von laufenden Einkünften und Veräußerungsgewinnen*

Mit dem Einbehalt der Kapitalertragsteuer (zuzüglich Solidaritätszuschlag und ggf. Kirchensteuer) auf aus den Schuldverschreibungen erzielte laufende Erträge und Veräußerungsgewinne ist die Einkommensteuerschuld des Privatanlegers grundsätzlich abgegolten. Soweit keine Kapitalertragsteuer erhoben wurde, wie etwa bei einer Verwahrung der Schuldverschreibungen im Ausland oder wenn keine Auszahlende Stelle in den Zahlungsprozess eingeschaltet ist, muss der Privatanleger die aus den Schuldverschreibungen erzielten Erträge und Veräußerungsgewinne in seiner Steuererklärung angeben und wird dann ebenfalls mit einem Steuersatz von 25 % (zuzüglich Solidaritätszuschlag und ggf. Kirchensteuer) auf seine Einkünfte besteuert. Wenn die Kapitalertragsteuer auf der Grundlage von 30 % des erzielten Erlöses aus der Veräußerung, Einlösung, Rückzahlung oder Abtretung der Schuldverschreibungen (und nicht auf Basis der tatsächlichen Veräußerungsgewinne) berechnet wurde und die tatsächlich erzielten Veräußerungsgewinne höher sind, muss der Privatanleger die auf Grundlage seiner tatsächlichen Anschaffungskosten berechneten Veräußerungsgewinne ebenfalls in seiner Steuererklärung angeben. Weiterhin kann der Privatanleger der Schuldverschreibungen verlangen, dass alle Kapitalerträge eines Jahres im Rahmen einer Steuerveranlagung mit seinem geringeren persönlichen Steuersatz besteuert werden, wobei die einbehaltenen Kapitalertragsteuern, soweit sie die Steuerschuld übersteigen, erstattet werden. Ein Abzug von allgemeinen Werbungskosten (im Gegensatz zu Transaktionskosten) ist auch in den Veranlagungsfällen nicht zulässig.

Verluste, die im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen realisiert werden, können nur mit Einkünften aus Kapitalvermögen, die der Privatanleger in dem gleichen oder folgenden Veranlagungszeiträumen erzielt, verrechnet werden.

Wenn die Schuldverschreibungen zu einem Betriebsvermögen gehören, gilt die persönliche Einkommen- oder Körperschaftsteuerschuld nicht als durch die einbehaltene Kapitalertragsteuer abgegolten. Wenn die

Schuldverschreibungen zu einem Betriebsvermögen gehören, sind die abgegrenzten Zinsen als Einnahmen zu erfassen. Wenn die Schuldverschreibungen als Zerobonds (Nullkuponanleihen) zu qualifizieren sind und zu einem Betriebsvermögen gehören, ist jedes Jahr die zeitanteilige Differenz zwischen Ausgabe- oder Kaufpreis und dem Einlösungsbetrag des Zerobonds als Einnahmen zu erfassen. Der Anleger der Schuldverschreibungen muss die Einnahmen und Betriebsausgaben bzw. die Werbungskosten in seiner Steuererklärung angeben. Ein positiver Saldo wird dann mit dem persönlichen Steuersatz des Anlegers besteuert. Gegebenenfalls einbehaltene Kapitalertragsteuer wird auf die persönliche Einkommen- bzw. Körperschaftsteuerschuld des Anlegers angerechnet. Gehören die Schuldverschreibungen zu einem inländischen Betriebsvermögen, so können die Erträge und Gewinne aus der Veräußerung, Einlösung, Rückzahlung oder Abtretung auch der Gewerbesteuer unterliegen.

### **Steuerausländer**

Steuerausländer unterliegen mit Zinsen und Veräußerungsgewinnen nicht der deutschen Besteuerung, es sein denn, (i) die Schuldverschreibungen gehören zum Betriebsvermögen einer Betriebsstätte (einschließlich eines ständigen Vertreters) oder festen Einrichtung, die der Anleger in Deutschland unterhält, oder (ii) die Einkünfte sind sonstiges Einkommen aus deutschen Quellen. In den Fällen (i) und (ii) gelten ähnliche steuerliche Regeln wie oben unter "Steuerinländer" dargestellt.

Steuerausländer sind im Allgemeinen von der deutschen Kapitalertragsteuer auf Zinsen und Veräußerungsgewinne befreit. Sind die Einkünfte jedoch nach Maßgabe des vorstehenden Absatzes in Deutschland steuerpflichtig und werden die Schuldverschreibungen in einem Depot bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt oder verwaltet, wird unter bestimmten Umständen Kapitalertragsteuer erhoben. Die Kapitalertragsteuer kann gegebenenfalls im Rahmen einer Veranlagung oder aufgrund eines anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommens erstattet werden.

### **Erbschaft- und Schenkungsteuer**

Erbschaft- oder Schenkungsteuer fällt nach deutschem Recht auf die Schuldverschreibungen grundsätzlich nicht an, wenn bei Erwerben von Todes wegen weder der Erblasser noch der Erbe oder Bedachte oder bei Schenkungen unter Lebenden weder der Schenker noch der Beschenkte oder ein sonstiger Erwerber in der Bundesrepublik Deutschland einen Wohnsitz oder gewöhnlichen Aufenthalt bzw. die Geschäftsleitung oder den Sitz hat und die Schuldverschreibungen nicht zu einem deutschen Betriebsvermögen gehören, für das in der Bundesrepublik Deutschland eine Betriebsstätte unterhalten wird oder ein ständiger Vertreter bestellt ist. Ausnahmen gelten z.B. für bestimmte deutsche Staatsangehörige, die früher ihren Wohnsitz im Inland hatten. Im Übrigen kann Erbschaft- oder Schenkungsteuer anfallen.

Erbschaft- oder Schenkungsteuer kann – ohne einen Übertragungsakt – unter anderem in Intervallen von 30 Jahren anfallen, wenn Schuldverschreibungen von einer qualifizierten Familien-Stiftung oder einem Familien-Verein, jeweils mit Sitz oder Geschäftsleitung in der Bundesrepublik Deutschland, gehalten werden.

### **Sonstige Steuern**

Im Zusammenhang mit der Begebung, Lieferung oder Ausfertigung der Schuldverschreibungen fällt in Deutschland keine Stempel-, Emission- oder Registrierungsteuer oder -abgabe an. Vermögensteuer wird in Deutschland gegenwärtig nicht erhoben.

Die Europäische Kommission und bestimmte Mitgliedstaaten (darunter Deutschland) planen derzeit die Einführung einer Finanztransaktionssteuer (voraussichtlich auf Sekundärmarkttransaktionen unter Einschaltung mindestens eines Finanzmarktintermediärs). Derzeit sind sowohl der Zeitpunkt der Beschlussfassung über die Einführung der Finanztransaktionssteuer wie auch der Zeitpunkt der erstmaligen Anwendung der Finanztransaktionssteuer auf Geschäfte mit Schuldverschreibungen in den teilnehmenden Mitgliedstaaten noch ungewiss.

### **FATCA-Bestimmungen**

Gewissen Bestimmungen des US-Bundessteuergesetzes (*U.S. Internal Revenue Code*) von 1986 zufolge, die unter der Bezeichnung FATCA (*Foreign Account Tax Compliance Act*) bekannt sind, ist ein "ausländisches

Finanzinstitut" (*foreign financial institution*) unter Umständen zum Einbehalt auf bestimmte von ihm geleistete Zahlungen (*foreign passthru payments*; "**ausländische durchgeleitete Zahlungen**") an Personen verpflichtet, welche die Einhaltung gewisser Bescheinigungspflichten, Meldepflichten oder zugehöriger Pflichten versäumen. Die Emittentin gilt für die Zwecke von FATCA als ausländisches Finanzinstitut. Eine Reihe von Staaten (darunter auch Deutschland) haben zwischenstaatliche Vereinbarungen (*intergovernmental agreements*; "**IGAs**") zur Umsetzung von FATCA mit den Vereinigten Staaten geschlossen bzw. solchen IGAs in wesentlichen Punkten zugestimmt, wodurch sich die Art der Anwendung von FATCA in diesen Staaten ändert. Nach den Bestimmungen der derzeit geltenden IGAs wäre ein ausländisches Finanzinstitut in einem IGA-Staat im Allgemeinen nicht zum Einbehalt nach FATCA oder einem IGA auf von ihm geleistete Zahlungen verpflichtet. Bestimmte Aspekte der Anwendung der FATCA-Bestimmungen und der IGA auf Instrumente wie die Schuldverschreibungen (u. a. die Frage, ob nach FATCA oder einem IGA Einbehalte auf Zahlungen auf Instrumente wie die Schuldverschreibungen jemals erforderlich sein werden) sind unsicher und könnten Änderungen unterworfen sein. Selbst wenn nach den FATCA-Bestimmungen oder einem IGA Einbehalte auf Zahlungen auf Instrumente wie die Schuldverschreibungen erforderlich sein sollten, wäre ein solcher Einbehalt erst ab dem 1. Januar 2019 anwendbar, und Schuldverschreibungen, die für US-Bundessteuerzwecke als Fremdkapital (*debt*) eingestuft werden (bzw. nicht anderweitig als Eigenkapital (*equity*) eingestuft werden und eine feste Laufzeit haben) und die spätestens an dem Tag begeben werden, der sechs Monate nach dem Tag folgt, an dem endgültige Vorschriften mit einer Definition des Begriffs "ausländische durchgeleitete Zahlungen" beim *Federal Register*, dem Mitteilungsblatt der US-Behörden für amtliche Bekanntmachungen, eingereicht werden, würden Bestandsschutz im Sinne der FATCA-Einbehaltungsbestimmungen genießen (*grandfathered*), es sei denn, sie würden nach diesem Tag wesentlichen Änderungen unterworfen. Sollten jedoch nach Ablauf der Bestandsschutzfrist zusätzliche Schuldverschreibungen begeben werden (siehe den Abschnitt "Emissionsbedingungen – Begebung weiterer Schuldverschreibungen"), die nicht von den zuvor begebenen Schuldverschreibungen zu unterscheiden sind und Einbehalten nach den FATCA-Bestimmungen unterliegen, so können die für die Einbehalte zuständigen Stellen sämtliche Schuldverschreibungen, d. h. auch die vor Ablauf der Bestandsschutzfrist begebenen Schuldverschreibungen, als Einbehalten nach den FATCA-Bestimmungen unterliegende Schuldverschreibungen behandeln. Zur Klärung der Frage, inwieweit diese Vorschriften auf ihre Anlagen in die Schuldverschreibungen Anwendung finden, sollten Gläubiger ihren Steuerberater zu Rate ziehen. Für den Fall, dass in Bezug auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen Einbehalte nach den FATCA-Bestimmungen oder einem IGA erforderlich sein sollten, besteht keine Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen aufgrund der Einbehalte.

## VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN

Die nachstehenden Angaben sind allgemeiner Natur. Anlegern wird daher empfohlen, sich in Bezug auf den beabsichtigten Erwerb bzw. das Halten oder die Veräußerung der Schuldverschreibungen angemessen beraten zu lassen. Anleger müssen sich vergewissern, dass sie berechtigt sind, die Schuldverschreibungen zu erwerben bzw. zu halten oder zu veräußern.

### Allgemeines

Die Emittentin gestattet den Verkauf und den Erwerb der Schuldverschreibungen lediglich in Deutschland.

Sollten dessen ungeachtet Schuldverschreibungen in andere Länder verkauft werden, sind etwaige Anbieter verpflichtet, alle anwendbaren Rechtsvorschriften derjenigen Staaten, in denen sie die Schuldverschreibungen anbieten, verkaufen oder liefern oder diesen Prospekt oder sonstige Informationen in Bezug auf diesen Prospekt oder die Emission von Schuldverschreibungen verteilen bzw. Anlegern zukommen lassen, einzuhalten und in Übereinstimmung mit den geltenden Gesetzen und Rechtsvorschriften dieser Staaten sämtliche für solche Angebote, Verkäufe oder Lieferungen benötigten Zustimmungen oder Erlaubnisse einzuholen. Für das Einhalten solcher Rechtsvorschriften haftet die Emittentin nicht.

Die Emittentin gewährleistet nicht, dass die Schuldverschreibungen jederzeit im Einklang mit den anwendbaren Vorschriften oder sonstigen Erfordernissen in einem bestimmten Land rechtmäßig verkauft werden können. Demzufolge übernimmt die Emittentin nicht die Verantwortung für die Möglichkeit eines solchen Verkaufs.

Ungeachtet dessen, dass die Schuldverschreibungen lediglich in Deutschland verkauft und erworben werden dürfen, gelten für den Europäischen Wirtschaftsraum, das Vereinigte Königreich und die Vereinigten Staaten die folgenden zusätzlichen Verkaufsbeschränkungen.

### Europäischer Wirtschaftsraum

In keinem Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums, in dem die Prospektrichtlinie umgesetzt wurde (jeweils ein "**Relevanter Mitgliedstaat**"), darf ab dem Tag (einschließlich), an dem die Prospektrichtlinie in dem Relevanten Mitgliedstaat umgesetzt wurde (der "**Relevante Umsetzungstag**"), ein öffentliches Angebot von Schuldverschreibungen, die Gegenstand des mit diesem Prospekt beabsichtigten und durch die diesbezüglichen endgültigen Bedingungen vervollständigten Angebots sind, in dem Relevanten Mitgliedstaat unterbreitet werden. Ausnahmsweise dürfen jedoch mit Wirkung ab dem Relevanten Umsetzungstag (einschließlich) Schuldverschreibungen in dem Relevanten Mitgliedstaat unter den folgenden Umständen öffentlich angeboten werden:

- (a) wenn die für die Schuldverschreibungen erstellten endgültigen Bedingungen vorsehen, dass ein Angebot der Schuldverschreibungen über die in Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie genannten Fälle hinaus in dem Relevanten Mitgliedstaat (ein "**nicht einer Befreiung unterliegendes Angebot**") erfolgen kann, nach dem Tag der Veröffentlichung dieses Prospekts, der von der zuständigen Behörde in dem Relevanten Mitgliedstaat gebilligt wurde oder, sofern einschlägig, in einem anderen Relevanten Mitgliedstaat gebilligt und an die zuständige Behörde in diesem Relevanten Mitgliedstaat notifiziert wurde, jeweils in Übereinstimmung mit der Prospektrichtlinie, und zwar während des Zeitraums, der an den in diesem Prospekt bzw. den endgültigen Bedingungen angegebenen Tagen beginnt und endet und sofern die Emittentin einer Nutzung dieses Prospekts und der endgültigen Bedingungen für den Zweck eines nicht einer Befreiung unterliegenden Angebots schriftlich zugestimmt hat,
- (b) jederzeit an Personen, die qualifizierte Anleger im Sinne der Prospektrichtlinie sind,
- (c) jederzeit an weniger als 150 natürliche oder juristische Personen (mit Ausnahme von qualifizierten Anlegern wie in der Prospektrichtlinie definiert), oder
- (d) jederzeit unter anderen in Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie beschriebenen Umständen oder gemäß anwendbaren nationalen Rechts eines jeden Relevanten Mitgliedstaats,

wobei im Falle eines der in den vorstehenden Absätzen (b) bis (d) genannten Angebote von Schuldverschreibungen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung (i) eines Prospekts gemäß Artikel 3 der

Prospektrichtlinie oder (ii) eines Nachtrags zu einem Prospekt gemäß Artikel 16 der Prospektrichtlinie nicht besteht.

Für die Zwecke dieser Verkaufsbeschränkung bezeichnet "**öffentliches Angebot von Schuldverschreibungen**" eine Mitteilung in einem Relevanten Mitgliedstaat in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die anzubietenden Schuldverschreibungen enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung der Schuldverschreibungen zu entscheiden, wobei die diesbezüglichen Bestimmungen von dem betreffenden Mitgliedstaat gegebenenfalls durch eine Maßnahme zur Umsetzung der Prospektrichtlinie in diesem Mitgliedstaat geändert werden können. "**Prospektrichtlinie**" bezeichnet die Richtlinie 2003/71/EG (in der jeweils gültigen Fassung einschließlich der Richtlinie 2010/73/EU).

### **Vereinigtes Königreich**

Ein etwaiger Veräußerer der Schuldverschreibungen trägt dafür Sorge, dass er:

- (a) in Bezug auf Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr (i) als Person gilt, deren gewöhnliche Tätigkeit den Kauf, das Halten, die Verwaltung und die Veräußerung von Anlageinstrumenten (auf eigene Rechnung oder im Auftrag Dritter) zu geschäftlichen Zwecken umfasst und (ii) die Schuldverschreibungen nur Personen angeboten bzw. an Personen verkauft hat und Schuldverschreibungen nur Personen anbietet bzw. an Personen verkauft wird, deren gewöhnliche Tätigkeit den Kauf, das Halten, die Verwaltung oder die Veräußerung von Anlagen (auf eigene Rechnung oder im Auftrag Dritter) zu geschäftlichen Zwecken umfasst oder bezüglich derer dies billigerweise angenommen werden kann, soweit die Begebung der Schuldverschreibungen andernfalls einen Verstoß seitens der Emittentin gegen Section 19 des Gesetzes betreffend Finanzdienstleistungen und -märkte 2000 (*Financial Services and Markets Act 2000*; das "**FSMA**") darstellen würde;
- (b) eine Einladung oder Aufforderung zur Investition in Finanzanlagen im Sinne von Section 21 des FSMA, die er im Zusammenhang mit der Begebung oder dem Verkauf von Schuldverschreibungen erhalten hat, ausschließlich in solchen Fällen weitergegeben bzw. eine Weitergabe veranlasst hat, in denen die Bestimmungen von Section 21(1) des FSMA auf die Emittentin keine Anwendung finden, und wird dies auch künftig nur in solchen Fällen tun; und
- (c) bei allen Handlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen, die im Vereinigten Königreich oder aus dem Vereinigten Königreich heraus oder anderweitig im Zusammenhang mit dem Vereinigten Königreich erfolgen, jederzeit alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA beachtet hat und dies auch in Zukunft tun wird.

### **Vereinigte Staaten von Amerika**

Die Schuldverschreibungen wurden nicht gemäß dem U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils geltenden Fassung (*Securities Act of 1933, as amended*; "**Securities Act**") registriert und werden auch in Zukunft nicht registriert werden. Die Schuldverschreibungen dürfen innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (die "**Vereinigten Staaten**") nicht angeboten oder verkauft werden, außer aufgrund einer Ausnahme von der Registrierungspflicht gemäß dem Securities Act oder im Rahmen einer Transaktion, die nicht dieser Registrierungspflicht unterliegt. Jeder Anbieter dieser Schuldverschreibungen wird zusichern und vereinbaren müssen, dass er keine Schuldverschreibungen innerhalb der Vereinigten Staaten angeboten oder verkauft hat und dass er diese auch in Zukunft nicht anbietet oder verkaufen wird, außer in Übereinstimmung mit Rule 903 der Regulation S des Securities Act ("**Regulation S**"). Weiterhin wird jeder Anbieter der Schuldverschreibungen zusichern und vereinbaren müssen, dass weder er noch im Sinne der Regulation S mit ihm verbundene Parteien (*affiliates*) noch eine sonstige Person, die im Namen des Anbieters oder im Namen von mit ihm verbundenen Personen handelt, gezielte Verkaufsanstrengungen (*directed selling efforts*) hinsichtlich der Schuldverschreibungen unternommen haben bzw. werden. Den in diesem Absatz verwendeten Begriffen kommt die ihnen in der Regulation S zugewiesene Bedeutung zu.

Darüber hinaus kann bis nach Ablauf von 40 Tagen nach Beginn des Angebots der Schuldverschreibungen ein Angebot oder Verkauf der Schuldverschreibungen innerhalb der Vereinigten Staaten durch einen nicht am Angebot teilnehmenden Platzeur zu einer Verletzung der Registrierungspflicht gemäß dem Securities Act führen.

## ALLGEMEINE INFORMATIONEN

### Ermächtigung

Alle Schuldverschreibungen werden aufgrund eines Beschlusses des Vorstands der Emittentin begeben werden. Das genaue Datum des Beschlusses wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben werden.

### Gründe für das Angebot, Verwendung des Emissionserlöses

Der Emissionserlös aus der Begebung von Schuldverschreibungen wird von der Emittentin für die Finanzierung ihrer allgemeinen Geschäftstätigkeit verwendet.

### Interessen / Interessenkonflikte

Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen für eigene Rechnung oder für Rechnung Dritter zu kaufen und zu verkaufen und weitere Schuldverschreibungen zu begeben. Die Emittentin wird überdies täglich an den internationalen und deutschen Geld- und Kapitalmärkten tätig.

Interessenkonflikte der Emittentin können sich potenziell daraus ergeben, dass die Emittentin den Ausgabekurs der Schuldverschreibungen nach eigenem Ermessen unter Ertragsgesichtspunkten festlegt und nach der Emission oftmals als einziger Kurssteller für die börsliche und außerbörsliche Kursstellung agiert. Die von der Emittentin gestellten Kurse können vom finanzmathematischen ("fairen") Wert der Schuldverschreibungen bzw. dem wirtschaftlich erwarteten Kurs abweichen, der sich in einem liquiden Markt bilden würde, auf dem unabhängig voneinander agierende Marktteilnehmer Kurse stellen.

Die Emittentin kann im Zusammenhang mit der Platzierung bzw. dem öffentlichen Angebot der Schuldverschreibungen Provisionen an Dritte/Vermittler zahlen. Die Existenz von Provisionen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen kann zu einem Interessenkonflikt führen, da der Dritte/Vermittler möglicherweise ein Interesse daran hat, vorwiegend Schuldverschreibungen an seine Kunden zu verkaufen, für deren Verkauf er die höchsten Provisionen erhält. Es kann daher nicht ausgeschlossen werden, dass diese Dritten eigene Interessen im Zusammenhang mit dem Vertrieb der Schuldverschreibungen der Emittentin verfolgen und eine Anlageentscheidung oder –empfehlung nicht im Interesse des Anlegers, sondern zumindest teilweise im Eigeninteresse treffen.

Etwaige weitere Interessenkonflikte der Emittentin oder anderen an der Emission der Schuldverschreibungen beteiligten Personen werden gegebenenfalls in den Endgültigen Bedingungen dargestellt.

### Einsehbare Dokumente

Während der Gültigkeitsdauer dieses Prospekts sind der Konzernjahresabschluss 2015, der Konzernbericht 2014 sowie der Jahresbericht 2015 der Emittentin und die Satzung der Emittentin während der üblichen Öffnungszeiten bei der Stadtsparkasse Düsseldorf, Berliner Allee 33, 40212 Düsseldorf einsehbar. Der Konzernjahresabschluss 2015, der Konzernbericht 2014 sowie der Jahresbericht 2015 sind unter der vorstehend genannten Anschrift ferner als Druckfassung kostenlos erhältlich und auf der Internetseite [www.sskduesseldorf.de](http://www.sskduesseldorf.de) (⇒Ihre Sparkasse⇒Ihre Sparkasse Vor Ort⇒Erfolg in Zahlen) abrufbar.

### Veröffentlichung dieses Prospekts, Veröffentlichung der Endgültigen Bedingungen

Dieser Prospekt wird nach seiner Billigung bei der BaFin hinterlegt und unverzüglich, spätestens einen Werktag vor Beginn des öffentlichen Angebots gemäß § 14 Abs. 2 Nr. 3 Buchst. a WpPG auf der Internetseite [www.sskduesseldorf.de](http://www.sskduesseldorf.de) (⇒Ihre Sparkasse⇒Emissionsprospekte) veröffentlicht. Druckfassungen sind während der üblichen Öffnungszeiten bei der Stadtsparkasse Düsseldorf, Berliner Allee 33, 40212 Düsseldorf kostenlos erhältlich.

Die Endgültigen Bedingungen werden für jede Emission, in deren Zusammenhang ein öffentliches Angebot erfolgt, spätestens am ersten Tag des öffentlichen Angebots veröffentlicht und bei der BaFin hinterlegt. Die Veröffentlichung erfolgt gemäß § 6 Abs. 3 WpPG in Verbindung mit § 14 Abs. 2 Nr. 3 Buchst. a WpPG auf der Internetseite [www.sskduesseldorf.de](http://www.sskduesseldorf.de) (⇒Ihre Sparkasse⇒Emissionsprospekte). Druckfassungen sind während der üblichen Öffnungszeiten bei der Stadtsparkasse Düsseldorf, Berliner Allee 33, 40212 Düsseldorf kostenlos erhältlich.

## **Zustimmung zur Verwendung dieses Prospekts**

Die Emittentin wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festlegen, ob sie einer Verwendung dieses Prospekts (einschließlich etwaiger Nachträge und der bei der zuständigen Aufsichtsbehörde hinterlegten jeweiligen Endgültigen Bedingungen) für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen in der Bundesrepublik Deutschland (i) nicht zustimmt oder (ii) durch alle anbietenden Banken und Finanzintermediäre (generelle Zustimmung) oder (iii) durch die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen aufgeführten und benannten anbietenden Banken und Finanzintermediäre (individuelle Zustimmung) während der Angebotsfrist (wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt) für die spätere Weiterveräußerung oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen zustimmt. Die Erteilung der Zustimmung zur Verwendung dieses Prospekts setzt voraus, dass dieser Prospekt in Übereinstimmung mit § 9 WpPG noch gültig ist. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesem Prospekt enthaltenen Informationen für einen späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen, für die sie ihre generelle oder individuelle Zustimmung gegeben hat.

Dieser Prospekt darf potenziellen Anlegern nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt wird auf der Internetseite [www.sskduesseldorf.de](http://www.sskduesseldorf.de) (⇒Ihre Sparkasse⇒Emissionsprospekte) veröffentlicht.

Bei der Verwendung dieses Prospekts haben jede anbietende Bank und jeder anbietende Finanzintermediär sicherzustellen, dass sie alle anwendbaren Gesetze und Rechtsvorschriften beachten.

Die Emittentin kann in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen weitere Bedingungen festlegen, die mit dieser Zustimmung einhergehen und die für die Verwendung dieses Prospekts relevant sind.

**Für den Fall, dass eine anbietende Bank oder ein anbietender Finanzintermediär ein Angebot macht, wird diese Bank oder dieser Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen unterrichten.**

Im Falle einer individuellen Zustimmung werden neue Informationen zu anbietenden Banken und Finanzintermediären, die zum Zeitpunkt der Billigung des Prospekts oder ggf. der Übermittlung der jeweiligen Endgültigen Bedingungen unbekannt waren, auf der Internetseite [www.sskduesseldorf.de](http://www.sskduesseldorf.de) (⇒Ihre Sparkasse⇒Emissionsprospekte) veröffentlicht.

**Im Falle einer generellen Zustimmung hat jede anbietende Bank und jeder Finanzintermediär, die bzw. der diesen Prospekt nutzt, auf ihrer bzw. seiner Internetseite anzugeben, dass sie bzw. er diesen Prospekt mit Zustimmung und gemäß den Bedingungen verwendet, an die die Zustimmung gebunden ist.**

## FINANZINFORMATIONEN

## **Konzernabschluss**

der Stadtsparkasse Düsseldorf  
für das Geschäftsjahr 2015

## Konzernbilanz zum 31. Dezember 2015

### Aktiva

		Euro	Euro	Euro	31.12.2014 Tsd. Euro
<b>1. Barreserve</b>					
a) Kassenbestand			84.310.685,33		90.506
b) Guthaben bei der Deutschen Bundesbank			<u>43.811.334,56</u>		<u>41.342</u>
				128.122.019,89	131.848
<b>2. Schuldtitel öffentlicher Stellen und Wechsel, die zur Refinanzierung bei der Deutschen Bundesbank zugelassen sind</b>					
a) Schatzwechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen sowie ähnliche Schuldtitel öffentlicher Stellen			-,-		-
b) Wechsel			<u>-,-</u>		<u>-</u>
				-,-	-
<b>3. Forderungen an Kreditinstitute</b>					
a) täglich fällig			138.403.300,87		394.185
b) andere Forderungen			<u>412.382.251,45</u>		<u>386.681</u>
				550.785.552,32	780.866
<b>4. Forderungen an Kunden</b>				7.657.643.704,07	7.728.739
darunter: durch Grundpfandrechte gesichert	3.981.301.188,44	Euro			(3.852.153)
darunter: Kommunalkredite	<u>760.930.177,86</u>	<u>Euro</u>			<u>(858.186)</u>
<b>5. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere</b>					
a) Geldmarktpapiere					
aa) von öffentlichen Emittenten		-,-			-
dar.: beleihbar bei der Deutschen Bundesbank	-,-	Euro			(-)
ab) von anderen Emittenten		-,-			-
dar.: beleihbar bei der Deutschen Bundesbank	-,-	Euro			(-)
				-,-	-
b) Anleihen und Schuldverschreibungen					
ba) von öffentlichen Emittenten		924.389.845,80			865.364
dar.: beleihbar bei der Deutschen Bundesbank	924.389.845,80	Euro			(865.364)
bb) von anderen Emittenten		733.090.760,03			1.084.406
dar.: beleihbar bei der Deutschen Bundesbank	733.090.760,03	Euro	1.657.480.605,83		1.949.770
					(1.084.406)
c) eigene Schuldverschreibungen			48.184,75		48
Nennbetrag	50.000,00	Euro		1.657.528.790,58	1.949.818
					(50)
<b>6. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere</b>				404.771.140,40	391.044
<b>6a. Handelsbestand</b>				-,-	-
<b>7. Beteiligungen</b>				372.777.357,03	414.971
darunter: an Kreditinstituten	-,-	Euro			(-)
darunter: an Finanzdienstleistungsinstituten	-,-	Euro			(-)
<b>8. Anteile an assoziierten Unternehmen</b>				-,-	-
darunter: an Kreditinstituten	-,-	Euro			(-)
darunter: an Finanzdienstleistungsinstituten	-,-	Euro			(-)
<b>9. Anteile an verbundenen Unternehmen</b>				1.997.542,72	2.942
darunter: an Kreditinstituten	-,-	Euro			(-)
darunter: an Finanzdienstleistungsinstituten	-,-	Euro			(-)
<b>10. Treuhandvermögen</b>				4.956.774,96	4.752
darunter: Treuhandkredite	1.141.774,96	Euro			(1.455)
<b>11. Ausgleichsforderungen gegen die öffentliche Hand einschließlich Schuldverschreibungen aus deren Umtausch</b>				-,-	-
<b>12. Immaterielle Anlagewerte</b>					
a) Selbst geschaffene gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte			-,-		-
b) entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten			526.879,00		778
c) Geschäfts- oder Firmenwerte			-,-		-
d) geleistete Anzahlungen			<u>-,-</u>		<u>-</u>
				526.879,00	778
<b>13. Sachanlagen</b>				54.153.488,93	57.943
<b>14. Sonstige Vermögensgegenstände</b>				89.093.315,42	69.704
<b>15. Rechnungsabgrenzungsposten</b>				4.506.980,24	4.582
<b>16. Aktive latente Steuern</b>				-,-	-
<b>17. Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung</b>				-,-	-
<b>Summe der Aktiva</b>				<b>10.926.863.545,56</b>	<b>11.537.987</b>

Passiva

	Euro	Euro	Euro	31.12.2014 Tsd. Euro
<b>1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>				
a) täglich fällig		6.960.905,01		3.953
b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist		<u>489.070.668,30</u>		<u>1.258.705</u>
			496.031.573,31	<u>1.262.658</u>
<b>2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden</b>				
a) Spareinlagen				
aa) mit vereinbarter Kündigungsfrist von drei Monaten	2.045.240.570,95			2.018.626
ab) mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als drei Monaten	<u>83.996.338,49</u>			<u>126.273</u>
		2.129.236.909,44		<u>2.144.899</u>
b) andere Verbindlichkeiten				
ba) täglich fällig	5.593.628.120,74			5.177.870
bb) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	<u>516.788.347,14</u>			<u>653.160</u>
		6.110.416.467,88		<u>5.831.030</u>
			8.239.653.377,32	<u>7.975.929</u>
<b>3. Verbriefte Verbindlichkeiten</b>				
a) begebene Schuldverschreibungen		463.004.990,28		668.122
b) andere verbrieftete Verbindlichkeiten		<u>-,-</u>		<u>-</u>
			463.004.990,28	<u>668.122</u>
darunter: Geldmarktpapiere	-,- Euro			( - )
darunter: eigene Akzepte und Solawechsel im Umlauf	-,- Euro			( - )
<b>3a. Handelsbestand</b>			-,-	-
<b>4. Treuhandverbindlichkeiten</b>			4.956.774,96	4.752
darunter: Treuhandkredite	1.141.774,96 Euro			(1.455)
<b>5. Sonstige Verbindlichkeiten</b>			96.024.392,66	80.583
<b>6. Rechnungsabgrenzungsposten</b>			6.210.241,39	7.247
<b>6a. Passive latente Steuern</b>			-,-	-
<b>7. Rückstellungen</b>				
a) Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen		56.331.631,00		52.319
b) Steuerrückstellungen		<u>23.585.142,25</u>		<u>10.211</u>
c) andere Rückstellungen		<u>100.331.306,78</u>		<u>111.591</u>
			180.248.080,03	<u>174.121</u>
<b>8. Nachrangige Verbindlichkeiten</b>			146.463.771,31	183.753
<b>9. Genusssrechtskapital</b>			-,-	-
darunter: vor Ablauf von zwei Jahren fällig	-,- Euro			( - )
<b>10. Fonds für allgemeine Bankrisiken</b>			506.561.721,58	441.016
darunter: Sonderposten n. § 340e Abs. 4 HGB	134.423,42 Euro			(127)
<b>11. Eigenkapital</b>				
a) gezeichnetes Kapital		-,-		-
b) Kapitalrücklage		-,-		-
c) Gewinnrücklagen				
ca) Sicherheitsrücklage	736.354.657,02			736.354
cb) andere Rücklagen	<u>-,-</u>			<u>-</u>
		736.354.657,02		736.354
d) Ausgleichsposten für Anteile anderer Gesellschafter		-,-		-
e) Konzernbilanzgewinn		<u>51.353.965,70</u>		<u>3.452</u>
			787.708.622,72	<u>739.806</u>
<b>Summe der Passiva</b>			10.926.863.545,56	<b>11.537.987</b>
<b>1. Eventualverbindlichkeiten</b>				
a) Eventualverbindlichkeiten aus weitergegebenen abgerechneten Wechseln		-,-		-
b) Verbindlichkeiten aus Bürgschaften und Gewährleistungsverträgen		<u>208.339.020,55</u>		<u>287.083</u>
c) Haftung aus der Bestellung von Sicherheiten für fremde Verbindlichkeiten		<u>-,-</u>		<u>-</u>
			208.339.020,55	<u>287.083</u>
<b>2. Andere Verpflichtungen</b>				
a) Rücknahmeverpflichtungen aus unechten Pensionsgeschäften		-,-		-
b) Platzierungs- und Übernahmeverpflichtungen		-,-		-
c) Unwiderrufliche Kreditzusagen		<u>510.967.607,07</u>		<u>637.583</u>
			510.967.607,07	<u>637.583</u>

## **Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung**

der Stadtsparkasse Düsseldorf für den Zeitraum 01.01.2015 bis 31.12.2015

	Euro	Euro	Euro	2014 Tsd. Euro
<b>1. Zinserträge aus</b>				
a) Kredit- und Geldmarktgeschäften	<u>304.150.593,02</u>			<u>321.745</u>
darunter: aus der Abzinsung von Rückstellungen	-,- Euro			( - )
b) festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	<u>9.675.158,76</u>			<u>14.586</u>
		<u>313.825.751,78</u>		<u>336.331</u>
<b>2. Zinsaufwendungen</b>		<u>128.313.784,08</u>		<u>120.772</u>
darunter: aus der Aufzinsung von Rückstellungen	<u>1.621.610,32</u> Euro			(1.111)
			<u>185.511.967,70</u>	<u>215.559</u>
<b>3. Laufende Erträge aus</b>				
a) Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren		<u>604.730,64</u>		<u>1.401</u>
b) Beteiligungen		<u>58.185.161,83</u>		<u>47.272</u>
c) Anteilen an verbundenen Unternehmen		-,-		-
			<u>58.789.892,47</u>	<u>48.673</u>
<b>4. Ergebnis aus assoziierten Unternehmen</b>			-,-	- 760
<b>5. Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- oder Teilgewinnabführungsverträgen</b>			-,-	-
<b>6. Provisionserträge</b>		<u>91.542.320,00</u>		<u>88.714</u>
<b>7. Provisionsaufwendungen</b>		<u>11.612.112,04</u>		<u>10.280</u>
			<u>79.930.207,96</u>	<u>78.434</u>
<b>8. Nettoertrag des Handelsbestands</b>			<u>69.308,09</u>	<u>101</u>
darunter: Zuführungen zum Sonderposten nach § 340e Abs. 4 HGB	<u>7.700,90</u> Euro			(10)
<b>9. Sonstige betriebliche Erträge</b>			<u>37.557.403,70</u>	<u>21.785</u>
darunter: aus der Fremdwährungs- umrechnung	<u>6.285.331,76</u> Euro			(526)
darunter: aus der Abzinsung von Rückstellungen	<u>3.311,18</u> Euro			( - )
			<u>361.858.779,92</u>	<u>363.792</u>
<b>10. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen</b>				
a) Personalaufwand				
aa) Löhne und Gehälter		<u>114.917.829,06</u>		<u>129.873</u>
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung		<u>30.517.066,55</u>		<u>31.551</u>
darunter: für Alters- versorgung	<u>11.034.829,25</u> Euro		<u>145.434.895,61</u>	<u>161.424</u>
b) andere Verwaltungsaufwendungen		<u>68.094.322,95</u>		<u>(11.509)</u>
			<u>213.529.218,56</u>	<u>71.735</u>
<b>11. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen</b>			<u>8.227.851,57</u>	<u>9.468</u>
<b>12. Sonstige betriebliche Aufwendungen</b>			<u>20.226.364,56</u>	<u>22.896</u>
darunter: aus der Fremdwährungs- umrechnung	-,- Euro			( - )
darunter: aus der Aufzinsung von Rückstellungen	<u>7.143.540,31</u> Euro			(4.221)
<b>13. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft</b>			-,-	-
<b>14. Erträge aus Zuschreibungen zu Forderungen und bestimmten Wertpapieren sowie aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft</b>		<u>29.404.957,77</u>		<u>19.491</u>
			<u>29.404.957,77</u>	<u>19.491</u>
<b>15. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere</b>		<u>5.687.412,65</u>		-
<b>16. Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen, Anteilen an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelten Wertpapieren</b>		-,-		<u>34.904</u>
		<u>5.687.412,65</u>		<u>34.904</u>
<b>17. Aufwendungen aus Verlustübernahme</b>		<u>24.534,07</u>		-
<b>18. Zuführungen zum oder Entnahmen aus dem Fonds für allgemeine Bankrisiken</b>			<u>65.538.321,19</u>	<u>116.142</u>
<b>19. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit</b>			<u>78.030.035,09</u>	<u>36.522</u>

Übertrag:	Euro	Euro	<u>2014</u> Tsd. Euro
<b>19. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit</b>		<u>78.030.035,09</u>	<u>36.522</u>
<b>20. Außerordentliche Erträge</b>	<u>-,-</u>		<u>-</u>
<b>21. Außerordentliche Aufwendungen</b>	<u>-,-</u>		<u>-</u>
<b>22. Außerordentliches Ergebnis</b>		-,-	-
<b>23. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag</b>	<u>29.891.219,57</u>		<u>32.833</u>
<b>24. Sonstige Steuern, soweit nicht unter Posten 12 ausgewiesen</b>	<u>236.511,54</u>		<u>237</u>
		<u>30.127.731,11</u>	<u>33.070</u>
<b>25. Konzernjahresüberschuss</b>		<u>47.902.303,98</u>	<u>3.452</u>
<b>26. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr</b>		<u>3.451.661,72</u>	<u>-</u>
		<u>51.353.965,70</u>	
<b>27. Entnahmen aus Gewinnrücklagen</b>			
a) aus der Sicherheitsrücklage	<u>-,-</u>		<u>( - )</u>
b) aus anderen Rücklagen	<u>-,-</u>		<u>( - )</u>
		<u>-,-</u>	<u>( - )</u>
		<u>51.353.965,70</u>	<u>3.452</u>
<b>28. Einstellungen in Gewinnrücklagen</b>			
a) in die Sicherheitsrücklage	<u>-,-</u>		<u>( - )</u>
b) in andere Rücklagen	<u>-,-</u>		<u>( - )</u>
		<u>-,-</u>	<u>( - )</u>
<b>29. Konzernbilanzgewinn</b>		<u>51.353.965,70</u>	<u>3.452</u>

## Konzern-Eigenkapitalspiegel

der Stadtparkasse Düsseldorf für den Zeitraum 01.01.2014 bis 31.12.2015

Mio. €	Stadtparkasse Düsseldorf			Minderheitsgesellschaften	Konzern-eigenkapital
	Gewinnrücklage	Konzern-gewinn	Eigenkapital gem. Konzernbilanz		
<b>Bestand zum 01.01.2014</b>	<b>735,9</b>	<b>0,6</b>	<b>736,4</b>	<b>0,0</b>	<b>736,4</b>
Auschüttungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Konzernjahresüberschuss	0,0	3,4	3,4	0,0	3,4
Zuführungen zur Gewinnrücklage	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zuführungen aus dem Bilanzgewinn Vorjahr	0,5	-0,5	0,0	0,0	0,0
<b>Bestand zum 31.12.2014</b>	<b>736,4</b>	<b>3,5</b>	<b>739,8</b>	<b>0,0</b>	<b>739,8</b>
Auschüttungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Konzernjahresüberschuss	0,0	47,9	47,9	0,0	47,9
Zuführungen zur Gewinnrücklage	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zuführungen aus dem Bilanzgewinn Vorjahr	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Bestand zum 31.12.2015</b>	<b>736,4</b>	<b>51,3</b>	<b>787,7</b>	<b>0,0</b>	<b>787,7</b>

Eventuelle Abweichungen beruhen auf Rundungen

Der Eigenkapitalspiegel des Konzerns Stadtparkasse Düsseldorf informiert über die Entwicklung des Konzerneigenkapitals und wird in Anlehnung an die Grundsätze des Deutschen Rechnungslegungs Standards Nr. 7 des Deutschen Standardisierungsrates aufgestellt.

## Konzern-Kapitalflussrechnung

der Stadtsparkasse Düsseldorf für die Zeit vom 01.01.2015 bis 31.12.2015

	2015 Mio. €	2014 Mio. €
<b>Konzernjahresüberschuss</b>	47,9	3,4
<b>Überleitung auf den Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit / im Jahresüberschuss enthaltene zahlungsunwirksame Posten</b>		
Abschreibungen, Wertberichtigungen, Zuschreibungen auf Forderungen, Wertpapiere, Sachanlagen und immaterielle Anlagewerte	-9,7	-7,6
Veränderungen von Rückstellungen (ohne Rückstellungen für Ertragsteuern)	-8,9	12,8
Veränderung anderer zahlungsunwirksamer Positionen	48,9	103,8
Gewinn (-) / Verlust (+) aus der Veräußerung von Sach- und Finanzanlagen	-0,5	-36,3
davon: assoziierte Unternehmen	0,0	-36,1
Sonstige Anpassungen (Saldo)	-214,2	-231,4
davon: Steueraufwand / -ertrag	30,1	32,8
davon: Zinsertrag / -aufwand	-185,6	-215,8
davon: Dividendenertrag	-58,7	-48,4
<b>Veränderung des Vermögens / der Verbindlichkeiten nach Korrektur um zahlungsunwirksame Bestandteile</b>		
Forderungen an Kreditinstitute	221,6	-366,2
Forderungen an Kunden	100,3	245,1
Wertpapiere (soweit nicht Finanzanlagevermögen)	232,7	227,1
Sonstige Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit	-11,9	-40,5
<b>Zwischensumme</b>	<b>542,7</b>	<b>65,5</b>
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	-756,6	-282,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	268,3	65,8
Einzahlungen aus der Emission von verbrieften Verbindlichkeiten	0,0	0,0
Auszahlungen aus der Rückzahlung von verbr. Verbindlichkeiten	-205,0	-250,0
Sonstige Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit	28,9	34,3
<b>Zwischensumme</b>	<b>-664,4</b>	<b>-432,7</b>
Gezahlte Zinsen	-140,3	-127,5
Erhaltene Zinsen	322,7	343,0
Erhaltene Dividenden	58,7	52,5
Ertragsteuerzahlungen / -erstattungen	-24,3	2,9
<b>Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>-41,4</b>	<b>-251,6</b>

	2015 Mio. €	2014 Mio. €
<b>Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>-41,4</b>	<b>-251,6</b>
Einzahlungen aus der Veräußerung von Finanzanlagen	88,5	306,3
davon: Anteile an assoziierten Unternehmen	0,0	69,9
Einzahlungen aus der Veräußerung von Sachanlagen und immateriellen Anlagewerten	0,1	0,2
Auszahlungen für den Erwerb von Finanzanlagen	-9,4	-18,6
Auszahlungen für den Erwerb von Sachanlagen und immateriellen Anlagewerten	-4,2	-4,8
<b>Cashflow aus der Investitionstätigkeit</b>	<b>75,0</b>	<b>283,1</b>
Auszahlungen an die Trägerin der Stadtparkasse Düsseldorf	0,0	0,0
Einzahlungen aus der Emission von Nachrangkapital	5,0	29,6
Auszahlungen aus der Rückzahlung von Nachrangkapital	-42,3	-22,3
<b>Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-37,3</b>	<b>7,3</b>
<b>Finanzmittelfonds am Anfang des Geschäftsjahrs</b>	<b>131,8</b>	<b>93,0</b>
Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit	-41,4	-251,6
Cashflow aus der Investitionstätigkeit	75,0	283,1
Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit	-37,3	7,3
<b>Finanzmittelfonds am Ende des Geschäftsjahrs</b>	<b>128,1</b>	<b>131,8</b>

Eventuelle Abweichungen beruhen auf Rundungen

Der Finanzmittelfonds des Konzerns Stadtparkasse Düsseldorf entspricht der Summe der Bilanzpositionen Aktiva eins und zwei. Sein Jahresanfangsbestand wird im Rahmen der Kapitalflussrechnung durch die Abbildung der Zahlungsströme (Cashflows) aus der

- operativen Geschäftstätigkeit,
- der Investitionstätigkeit sowie der
- Finanzierungstätigkeit

auf den am Ende des Geschäftsjahres zur Verfügung stehenden Finanzmittelfonds übergeleitet.

Der Cashflow aus der operativen Geschäftstätigkeit wird nach der indirekten Methode bestimmt. Danach wird der Konzernjahresüberschuss um alle nicht zahlungswirksamen Erträge und Aufwendungen bereinigt. Da Zins- und Dividenden- sowie Steuerzahlungen gesondert darzustellen sind, wird der Konzernjahresüberschuss zunächst in der Position „sonstige Anpassungen“ um das Zinsergebnis, den Dividendenertrag sowie erfolgswirksam erfasste Steuern bereinigt.

Im Cashflow aus Investitionstätigkeit werden Ein- und Auszahlungen aus Positionen dargestellt, deren Zweck im Allgemeinen in einer langfristigen Investition bzw. Nutzung begründet ist.

Unter dem Cashflow aus Finanzierungstätigkeit sind Eigenkapitalveränderungen durch Auszahlungen an die Trägerin der Stadtsparkasse Düsseldorf sowie Cashflows aus der Bereitstellung bzw. Rückzahlung von nachrangigen Verbindlichkeiten, die aufsichtsrechtlich dem Eigenkapital zuzurechnen sind, zu subsumieren.

Die Kapitalflussrechnung wird in enger Anlehnung an den Grundsatz des Deutschen Rechnungslegungs Standards Nr. 21 des Deutschen Standardisierungsrates aufgestellt.

## **Konzernanhang**

### **1. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden**

#### **Grundlagen der Rechnungslegung**

Der Konzernabschluss der Finanzgruppe Stadtsparkasse Düsseldorf wurde nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) und der Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute (RechKredV) sowie des Pfandbriefgesetzes (PfandBG) aufgestellt.

Auf die Erstellung einer Segmentberichterstattung hat die Stadtsparkasse Düsseldorf gemäß dem Wahlrecht des § 297 Abs. 1 HGB verzichtet.

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses sind die vom Deutschen Standardisierungsrat verabschiedeten und vom Bundesministerium der Justiz gem. § 342 Abs. 2 HGB bekannt gegebenen Deutschen Rechnungslegungsstandards (DRS) zur Kapitalflussrechnung (DRS 21) sowie zum Konzerneigenkapital (DRS 7) berücksichtigt worden. Die Lageberichterstattung erfolgt in Anlehnung an DRS 20 (Konzernlagebericht).

Soweit andere bekannt gegebene Deutsche Rechnungslegungsstandards gesetzliche Vorschriften konkretisieren, wurde dies der Bilanzierung und Bewertung zugrunde gelegt. Eine von den Empfehlungen der DRS abweichende Nutzung gesetzlicher Wahlrechte behalten wir uns vor. Bei der Umsetzung des DRS 18 (Latente Steuern) hat der Konzern auf die Angaben gem. DRS 18.67 (Überleitungsrechnung) und DRS 18.64 (Erläuterung nicht angesetzter aktivischer Differenzen) sowie auf weitergehende Angaben gemäß DRS 8 (Bilanzierung von Anteilen an assoziierten Unternehmen im Konzernabschluss) verzichtet. Die Konzernanhangangaben erfolgen im gesetzlich geforderten Umfang.

#### **Konsolidierungsgrundsätze**

Der Konzernabschluss der Finanzgruppe Stadtsparkasse Düsseldorf wurde den gesetzlichen Vorschriften entsprechend nach einheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt. Das Geschäftsjahr aller in den Konzernabschluss einbezogenen Gesellschaften entspricht dem Kalenderjahr.

Die Kapitalkonsolidierung der in den Konsolidierungskreis des Konzernabschlusses einbezogenen Tochterunternehmen sowie assoziierten Unternehmen erfolgte vor dem Hintergrund, dass sämtliche Erstkonsolidierungen im Konzern vor dem Ende des

Geschäftsjahres 2009 durchgeführt wurden und es sich somit um sog. Altfälle handelt, in Einklang mit Art. 66 Abs. 3 Satz 4 EGHGB nach der Buchwertmethode gemäß § 301 Abs. 1 Satz 2 Nr. 1 HGB a. F.. Gleiches gilt für die nach der Equity-Methode bewerteten Beteiligungen.

Bei einem vollkonsolidierten Unternehmen wurde ein aktiver Unterschiedsbetrag zum Zeitpunkt der Erstkonsolidierung gemäß § 309 Abs. 1 HGB a. F. offen mit den Rücklagen verrechnet.

Konzerninterne Forderungen und Verbindlichkeiten sowie Aufwendungen und Erträge, die zwischen einbezogenen Unternehmen zum Jahresende bestanden bzw. angefallen sind, wurden eliminiert. Zwischenergebnisse sind erstmalig nach dem Zeitpunkt der erstmaligen Einbeziehung der Unternehmen in den Konzernabschluss angefallen. Vor der erstmaligen Einbeziehung wurden sie als für den Konzern realisiert betrachtet.

Die Bewertung der Anteile an assoziierten Unternehmen erfolgte grundsätzlich nach der Equity-Methode auf Basis der Buchwerte. Zum 31.12.2015 werden keine at Equity bewerteten assoziierten Unternehmen in den Konsolidierungskreis einbezogen.

Geschäfts- oder Firmenwerte wurden grundsätzlich mit dem Zeitpunkt der Erstkonsolidierung aktiviert und erfolgswirksam über ihre wirtschaftliche Nutzungsdauer abgeschrieben.

### **Konsolidierungskreis**

In den Konzernabschluss werden neben der Stadtsparkasse Düsseldorf folgende vier verbundene inländische Unternehmen einbezogen:

- -Kapitalbeteiligungsgesellschaft Düsseldorf mbH, Düsseldorf
- -Finanz Services Düsseldorf GmbH, Düsseldorf
- Büropark Brüsseler Straße GmbH, Düsseldorf
- Equity Partners GmbH, Düsseldorf

Im Einzelnen ergibt sich folgende Zuordnung im Konzernabschluss:

	Vorjahr	Zugänge	Abgänge	Berichtsjahr
Verbundene Unternehmen	6	-	-	6
davon in den Konzernabschluss einbezogen	5	-	1	4
gem. § 296 Abs. 1 Nr. 1 HGB nicht einbezogen	1	-	-	1
gem. § 296 Abs. 2 HGB nicht einbezogen	-	1	-	1
Assoziierte Unternehmen (at Equity bewertet gem. § 311 Abs. 1 HGB)	-	-	-	-
Assoziierte Unternehmen (nicht at Equity bewertet gem. § 311 Abs. 2 HGB)	14	-	-	14

Ein gem. § 294 Abs. 1 HGB verbundenes Unternehmen wurde nach Verkauf des Geschäftsbetriebs aus Wesentlichkeitsgründen nicht mehr einbezogen.

Durch die Veränderung des Konsolidierungskreises ist die Vergleichbarkeit mit dem Vorjahr nicht beeinträchtigt.

Auf Grund ihrer für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns untergeordneten Bedeutung wurden 14 assoziierte Unternehmen mit einem Gesamtbuchwert von 15,6 Mio. Euro nicht at Equity bewertet.

### **Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden**

Für den Konzernabschluss des Konzerns Stadtsparkasse Düsseldorf gelten die Ausweis-, Bewertungs- und Verfahrensgrundsätze der Stadtsparkasse Düsseldorf, sofern für die Erstellung des Konzernabschlusses keine abweichenden gesetzlichen Regelungen im Vergleich zur Erstellung des Einzelabschlusses einschlägig sind. Dementsprechend wird die Handelsbilanz II der einbezogenen Tochterunternehmen nach den für die Stadtsparkasse Düsseldorf geltenden Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden erstellt.

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden wurden im Geschäftsjahr 2015 wie folgt geändert:

Die Bewertung der Rückstellungen für Passivprodukte, z. B. aufgrund von während der Vertragslaufzeit steigenden Prämienansprüchen bei Ratensparverträgen, erfolgte im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2015 erstmals auf Basis einer effektivzinskonstanten Verteilung der Aufwendungen. Durch diese Änderung der Bewertungsmethode wird ein

verbesserter Einblick in die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Sparkasse gegeben. Im Vergleich zu der bisherigen Bewertungsmethode haben sich die Rückstellungen für Ratensparverträge per Saldo insgesamt um 4.600 Tsd. Euro erhöht. Die Änderung führt zu einer Verminderung des Zinsüberschusses sowie zu Erträgen aus der Auflösung von Rückstellungen.

Innerhalb des Geschäftsjahres haben wir im Zusammenhang mit der Aufgabe der Handelsbuchinstitutseigenschaft die institutsintern festgelegten Kriterien für die Einbeziehung von Finanzinstrumenten in den Handelsbestand geändert. Wertpapierfestpreisgeschäfte mit Kunden sowie die entsprechenden Deckungsgeschäfte werden seitdem dem Anlagebuch zugeordnet und die hieraus resultierenden Erträge nicht mehr im Nettoergebnis des Handelsbestands ausgewiesen.

Die Zuordnung von Wertpapieren zur Liquiditätsreserve (Umlaufvermögen) oder zum Anlagevermögen haben wir im Geschäftsjahr nicht geändert.

Forderungen an Kunden und Kreditinstitute einschließlich Schuldscheindarlehen mit Halteabsicht bis zur Endfälligkeit sowie Namensschuldverschreibungen haben wir zum Nennwert bilanziert. Die Unterschiedsbeträge zwischen Nennwert und Auszahlungsbetrag wurden aufgrund ihres Zinscharakters in die Rechnungsabgrenzungsposten aufgenommen und werden planmäßig über die Laufzeit der Geschäfte verteilt.

Für akute Ausfallrisiken wurden bei Forderungen an Kunden in Höhe des zu erwartenden Ausfalls Einzelwertberichtigungen gebildet. Außerdem haben wir nach den Erfahrungen der Vergangenheit (Ausfälle der letzten fünf Jahre) bemessene Pauschalwertberichtigungen auf den latent gefährdeten Forderungsbestand berücksichtigt.

Von Kunden im Zusammenhang mit einer vorzeitigen Anpassung von Festzinsvereinbarungen an das aktuelle Marktzinsniveau erhaltene Ausgleichsbeträge wurden – wie Vorfälligkeitsentgelte – unmittelbar in voller Höhe erfolgswirksam vereinnahmt.

Der Wechselbestand wurde zum Zeitwert bilanziert.

Anschaffungskosten von Wertpapieren, die aus mehreren Erwerbsvorgängen resultieren, wurden auf Basis des Durchschnittspreises ermittelt.

Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere sowie Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere der Liquiditätsreserve (Umlaufvermögen) sind mit ihren

Anschaffungskosten unter Beachtung des strengen Niederstwertprinzips und des Wertaufholungsgebots bilanziert.

Wertpapiere, die dazu bestimmt wurden, dauernd dem Geschäftsbetrieb zu dienen (Anlagevermögen), wurden auf den niedrigeren beizulegenden Wert abgeschrieben, wenn von einer voraussichtlich dauernden Wertminderung auszugehen ist (gemildertes Niederstwertprinzip).

Von einer voraussichtlich dauernden Wertminderung gehen wir bei Schuldverschreibungen aus, wenn sich zum Bilanzstichtag abzeichnet, dass vertragsgemäße Leistungen nicht oder nicht in dem zum Erwerbszeitpunkt erwarteten Umfang erbracht werden. Zur Beurteilung haben wir aktuelle Bonitätsbeurteilungen herangezogen.

Unabhängig davon sind Wertminderungen von Schuldverschreibungen bis zum Rückzahlungswert stets dauerhaft.

Angesichts der anhaltenden Diskussionen über die Staatsverschuldung im Euro-Währungsraum haben wir nähere Erläuterungen zum Risiko von Emittenten aus wirtschaftsschwachen Staaten in den Lagebericht aufgenommen. Anleihen griechischer Emittenten haben wir nicht im Bestand.

Für Anteile an Investmentvermögen haben wir als beizulegenden Zeitwert grundsätzlich den investimentrechtlichen Rücknahmepreis angesetzt.

Abweichend hierzu haben wir für unsere Anteile an geschlossenen, nicht operativ tätigen Investmentvermögen Transaktionspreise aus eigenen Handelsgeschäften zeitnah am Bilanzstichtag sowie indikative Kurse aus Zweitmarktveröffentlichung zur Bewertung herangezogen.

Wir haben für die Wertpapiere und die Finanzinstrumente untersucht, ob zum Bilanzstichtag ein aktiver Markt besteht oder der Markt als inaktiv anzusehen war. Dabei haben wir die Marktverhältnisse in enger zeitlicher Umgebung zum Bilanzstichtag einbezogen.

Einen aktiven Markt haben wir unterstellt, wenn Marktpreise von einer Börse, einem Händler oder einer Preis-Service-Agentur leicht und regelmäßig erhältlich sind und auf aktuellen und regelmäßig auftretenden Markttransaktionen beruhen.

Für Teile unseres zinsbezogenen Wertpapierbestandes waren die Märkte zum Bilanzstichtag als nicht aktiv anzusehen. In diesen Fällen haben wir zunächst Informationen über jüngste Transaktionen in diesen Wertpapieren oder vergleichbaren Wertpapieren

untersucht. Sofern entsprechende Informationen vorlagen, haben wir die daraus ableitbaren Kurse verwendet. Sofern keine entsprechenden Informationen vorlagen, haben wir die von Marktteilnehmern veröffentlichten indikativen Kurse einer Plausibilitätskontrolle unterzogen. Hierzu erfolgte zunächst eine modellbasierte Bewertung. Sofern die Abweichung innerhalb eines vordefinierten Toleranzbereichs lag, wurde eine standardisierte indikative Bewertung durchgeführt. Außerhalb des definierten Toleranzbereichs erfolgte eine individuelle Anpassung auf den modellbasierten Kurs.

Bei der Bestimmung der beizulegenden (Zeit-)Werte auf Basis eines Bewertungsmodells werden – soweit wie möglich – beobachtbare Marktdaten herangezogen. Als Bewertungsmodell nutzt die Sparkasse ein Discounted Cashflow-Verfahren. Hierbei werden als Bewertungsparameter im Wesentlichen eine für den Interbankenhandel mit Zinsswaps beobachtbare Zinsstrukturkurve („Swap-Kurve“) sowie Credit Spreads verwendet. Die Credit Spreads wurden auf Basis der Marktpreise vergleichbarer Finanzinstrumente ermittelt. Die Illiquidität des Marktes wurde als weiterer Parameter in dem Bewertungsmodell berücksichtigt.

Die unternehmensindividuelle Festsetzung wesentlicher Bewertungsparameter ist mit Ermessensentscheidungen verbunden, die – trotz sachgerechter Ermessensausübung – im Vergleich mit aktiven Märkten zu deutlich höheren Schätzunsicherheiten führen.

Die Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen sind mit den Anschaffungskosten, vermindert um Abschreibungen wegen dauernder Wertminderung, bilanziert.

Ausstehende Verpflichtungen zur Leistung gesellschaftsvertraglich begründeter Einlageverpflichtungen wurden gemäß IDW RS HFA 18 dann aktiviert, wenn sie am Bilanzstichtag bereits eingefordert wurden.

Die Beteiligungsbewertung erfolgt auf Basis der Vorgaben des IDW RS HFA 10 nach dem Ertragswertverfahren. Andere Bewertungsmethoden kommen dann zum Einsatz, wenn die Art bzw. der betragsliche Umfang der Beteiligung dies rechtfertigen.

Für die Bewertung der Beteiligung an der RW Gesellschaft für Anteilsbesitz III mbH wurde bei der Ermittlung des beizulegenden Wertes der Anteile (Jahresendkurs der wirtschaftlich dahinterstehenden Aktien der RWE AG) ein prozentualer Fungibilitätsabschlag vorgenommen. Insgesamt ergibt sich ein Abschreibungsbedarf in Höhe von 4,8 Mio. Euro.

Unter den Beteiligungen werden auch Anteile einer Konzerngesellschaft an Private Equity Sondervermögen ausgewiesen. Zur Bewertung wurde der von den Fondsgesellschaften

mitgeteilte "Net Asset Value" (NAV) – Nettovermögenswert oder Marktwert eines Direkt- oder Fondsinvestments bzw. eines Portfolios – unter Bezugnahme auf den beizulegenden Zeitwert der vom jeweiligen Zielfonds gehaltenen Unternehmen herangezogen. Zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts eines Unternehmens wurde in der Regel auf die allgemeinen Bewertungsrichtlinien der European Private Equity & Venture Capital Association (EVCA) oder eines vergleichbaren Regelwerks abgestellt (Börsenkurs, Bewertung auf der Basis einer aktuellen Transaktion, Discounted Cashflow Methode, Multiple Methode u.a.).

Anzeichen für eine dauerhafte Wertminderung werden gesehen, wenn sich der Private Equity-Fonds in einer fortgeschrittenen Phase seines Lebenszyklusses befindet und/oder eine hohe Abrufquote aufweist und der NAV unter dem Buchwert liegt. Unter diesen Voraussetzungen werden Analysen der aktuellen wirtschaftlichen Situation der vom Private Equity-Fonds gehaltenen Beteiligungen durchgeführt und eine Einschätzung hinsichtlich der zukünftigen Wertentwicklung vorgenommen. Bei den Fonds, für die zum Bilanzstichtag noch kein aktueller NAV vorlag, wurde der NAV aus der letzten vorliegenden Berichterstattung fortgeschrieben und gegebenenfalls um einen Wertabschlag korrigiert. Bei Private Equity-Fonds, bei denen in Vorjahren Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Zeitwert vorgenommen wurden und deren Net Asset Value am Bilanzstichtag über dem Buchwert liegt, wird analysiert, ob die Werterholung als dauerhaft anzusehen ist. Liegt ein voraussichtlich dauerhaft niedrigerer beizulegender Wert vor, werden Abschreibungen gemäß § 253 Abs. 3 Satz 3 HGB vorgenommen.

Im Falle einer hinreichend sicheren Werterholung erfolgt eine Zuschreibung gemäß § 253 Abs. 5 Satz 1 HGB, wobei die fortgeführten Anschaffungskosten gem. § 253 Abs. 1 Satz 1 HGB die Obergrenze für die Bewertung eines Private Equity Fonds darstellen.

Soweit die Möglichkeit einer ertragswirksamen Vereinnahmung von Ausschüttungen der vorgenannten Private Equity Fonds noch nicht durch einen festgestellten Jahresabschluss bestätigt ist, werden diese Rückflüsse entsprechend IDW RS HFA 18 zunächst passiviert und unter den sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesen. Erst wenn die Ausschüttungen abschließend qualifiziert werden können, erfolgt eine Umbuchung entweder als Ertrag oder buchwertmindernde Kapitalrückzahlung.

Selbst geschaffene immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens wurden nicht als Aktivposten in die Bilanz aufgenommen.

Die Sachanlagen und die immateriellen Anlagewerte, die ab dem Jahr 2008 angeschafft worden sind, werden linear über die voraussichtliche Nutzungsdauer abgeschrieben.

Geringwertige Vermögensgegenstände mit Anschaffungskosten bis 150,00 Euro werden sofort als Sachaufwand erfasst.

Für Vermögensgegenstände mit Anschaffungskosten von mehr als 150,00 Euro bis 1.000,00 Euro wird ein Sammelposten gebildet, der aufgrund der insgesamt unwesentlichen Bedeutung für die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage im Rahmen einer Gesamtbetrachtung über fünf Jahre ergebniswirksam verteilt wird.

Einen Überhang aktiver latenter Steuern, der sich nach Saldierung mit passiven latenten Steuern ergab, haben wir in Ausübung des Wahlrechts gem. § 274 Abs. 1 Satz 2 HGB i. V. m. §§ 298, 300 Abs. 2 HGB nicht bilanziert.

Verbindlichkeiten sind mit den Erfüllungsbeträgen angesetzt. Agien und Disagien werden in Rechnungsabgrenzungsposten eingestellt und zeitanteilig verteilt.

Beim erstmaligen Ansatz von Rückstellungen wird der diskontierte Erfüllungsbetrag in einer Summe erfasst (Nettomethode).

Die Rückstellungen für unmittelbare Pensionen und ähnliche Verpflichtungen haben wir nach dem finanzmathematischen Teilwertverfahren auf Grundlage der Heubeck-Richttafeln 2005G berechnet. Bei der Ermittlung wurden jährliche Lohn- und Gehaltssteigerungen von 2,50 % und Rentensteigerungen von 1,50 % unterstellt. Die Rückstellungen wurden unter Wahrnehmung des Wahlrechtes gemäß § 253 Abs. 2 Satz 2 HGB pauschal mit dem von der Deutschen Bundesbank veröffentlichten durchschnittlichen Marktzins der vergangenen sieben Jahre abgezinst, der sich bei einer angenommenen Restlaufzeit von 15 Jahren ergibt. Dieser Zinssatz beträgt 3,89 %.

Die sonstigen Rückstellungen entfallen im Wesentlichen auf personalbezogene Verpflichtungen, auf Verpflichtungen aus banküblichen Geschäften im Zusammenhang mit Bonuszahlungen für Sparverträge sowie auf Verpflichtungen im Zusammenhang mit rechtlichen Risiken. Sie wurden in Höhe des voraussichtlichen Erfüllungsbetrages unter Berücksichtigung zukünftiger Kostensteigerungen gebildet.

Für Zwecke der Rückstellungsbildung haben wir eine Einschätzung vorgenommen, ob dem Grunde nach rückstellungspflichtige Tatbestände vorliegen und ob nach aktuellen Erkenntnissen mit hoher Wahrscheinlichkeit eine Inanspruchnahme zu erwarten ist. In Einzelfällen haben wir dabei auch auf die Einschätzung externer Sachverständiger zurückgegriffen. Bei der Beurteilung von Rechtsrisiken haben wir die aktuelle Rechtsprechung berücksichtigt.

Bei einer voraussichtlichen Restlaufzeit von mehr als einem Jahr erfolgt eine Abzinsung mit dem ihrer Restlaufzeit entsprechenden, von der Deutschen Bundesbank veröffentlichten durchschnittlichen Marktzins der vergangenen sieben Jahre. Bei der Bestimmung des Diskontierungszinssatzes sind wir grundsätzlich davon ausgegangen, dass Änderungen des Zinssatzes jeweils zum Jahresende eingetreten sind. Entsprechend sind wir für die Bestimmung des Zeitpunktes der Änderungen des Verpflichtungsumfanges bzw. des zweckentsprechenden Verbrauchs vorgegangen.

Zur Sicherung gegen allgemeine Bankrisiken wurde ein Sonderposten gemäß § 340g HGB gebildet. Zusätzlich wurde dem Sonderposten für allgemeine Bankrisiken gemäß § 340e Abs. 4 HGB ein entsprechender Betrag der Nettoerträge des Handelsbestandes zugeführt und dort gesondert ausgewiesen.

Zinsbezogene Finanzinstrumente (einschließlich Derivate) unseres Bankbuchs (Zinsbuchs) haben wir auf der Grundlage der vom IDW veröffentlichten Stellungnahme zur Rechnungslegung RS BFA 3 "Einzelfragen der verlustfreien Bewertung von zinsbezogenen Geschäften des Bankbuchs (Zinsbuch)" nach der Barwertmethode bewertet. Ein Verpflichtungsüberschuss besteht nicht, so dass die Bildung einer Rückstellung nicht erforderlich war. Das Bankbuch umfasst alle Kunden-, Eigenanlage- und zur Zinsbuchsteuerung abgeschlossene Zinsswapgeschäfte.

Die Sparkasse setzt Derivate im Wesentlichen im Rahmen der Zinsbuchsteuerung ein. Sie wurden in die verlustfreie Bewertung des Bankbuchs (Zinsbuchs) einbezogen.

Darüber hinaus wurden Bewertungseinheiten gemäß § 254 HGB als Micro-Hedges zur Absicherung von Zinsrisiken von Wertpapieren, emittierten Namenspfandbriefen und Schuldscheindarlehen sowie bei Derivaten mit Kunden gebildet. Die Angaben nach § 285 Nr. 23 HGB erfolgen in einem separaten Abschnitt im Lagebericht.

Derivate, die weder in die Zinsbuchsteuerung bzw. in Bewertungseinheiten nach § 254 HGB einbezogen wurden, noch Bestandteil des Handelsbestands sind, hat die Sparkasse imparitatisch einzeln bewertet. Da es sich um besonders gedeckte Devisentermingeschäfte handelt, konnten nach § 340h HGB auch schwebende Gewinne berücksichtigt werden.

Negative Zinsen für Guthaben bei der Zentralbank und anderen Kreditinstituten (gezahlte Minuszinsen) wurden im Zinsertrag ausgewiesen, positive Zinsen für Geldaufnahmen bei anderen Kreditinstituten (erhaltene Minuszinsen) im Zinsaufwand. Die entsprechenden Zinsabgrenzungen wurden bei den zugehörigen Bilanzposten ausgewiesen.

## 2. Währungsumrechnung

Die Stadtsparkasse Düsseldorf steuert das Währungsrisiko über die Führung einer Währungsposition je Fremdwährung mit dem Ziel des Ausgleichs von Aktiv- und Passivpositionen. Die Währungsposition enthält alle Vermögensgegenstände und Schulden in Fremdwährung sowie noch nicht abgewickelte Kassa- und Termingeschäfte, soweit sie nicht dem Handelsbestand zuzuordnen sind. Aufgrund der betragsmäßigen Deckung der Aktiv- und Passivpositionen durch gegenläufige Geschäfte geht die Sparkasse von einer besonderen Deckung im Sinne des § 340h HGB aus.

Aufgrund der besonderen Deckung werden die Ergebnisse aus der Währungsumrechnung in der Gewinn- und Verlustrechnung gemäß § 256a HGB i.V.m. § 340h HGB netto unter den sonstigen betrieblichen Erträgen ausgewiesen. In den Ausweis haben wir auch realisierte Gewinne und Verluste einbezogen.

Die Vermögensgegenstände und Schulden in Fremdwährung sowie noch nicht abgewickelte Kassageschäfte wurden mit den Devisenkassamittelkursen am Bilanzstichtag in Euro umgerechnet.

Neben den vorstehend beschriebenen Währungspositionen unterhält ein Konzernunternehmen ein Portfolio aus Anteilen an USD-Private Equity Sondervermögen, das gemäß Währungssicherungskonzept revolving durch Devisentermingeschäfte der Sparkasse mit externen Kontrahenten gegen Währungsrisiken abgesichert wird. Auch hier erfolgt die Bilanzierung unter Annahme einer besonderen Deckung im Sinne des § 340h HGB. Soweit im Einzelfall offene Positionen im Portfolio entstehen – z.B. durch unterjährige Kapitalabrufe der Fondsgesellschaften –, erfolgt deren Währungsumrechnung nach den allgemeinen Vorschriften gem. § 256a HGB.

Für am Jahresende nicht abgewickelte Termingeschäfte wurde der Terminkurs des Bilanzstichtages für die Restlaufzeiten herangezogen. Anteile an USD-Private-Equity-Sondervermögen werden mit dem für die Sicherungsgeschäfte maßgeblichen Terminkurs am Abschlussstichtag umgerechnet.

Nachfolgend sind die Buchwerte der Aktiva und Passiva in Fremdwährung zum Bilanzstichtag dargestellt:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>€</b>	<b>Tsd. €</b>
Aktiva:	136.221.985,56	164.176
Passiva und Eventualverbindlichkeiten:	41.004.177,33	67.262

### 3. Erläuterungen zur Konzernbilanz und Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Die zu Posten oder Unterposten der Bilanz nach Restlaufzeiten gegliederten Beträge enthalten keine anteiligen Zinsen.

#### Aktiva 3

##### Forderungen an Kreditinstitute

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>€</b>	<b>Tsd. €</b>
In diesem Posten sind enthalten:		
- Forderungen an die eigene Girozentrale	45.808.691,09	37.195

Der Unterposten b) - andere Forderungen - setzt sich nach Restlaufzeiten wie folgt zusammen:

- bis drei Monate	275.583.641,89	197.235
- mehr als drei Monate bis ein Jahr	93.246.097,76	101.404
- mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	6.687.866,03	42.832
- mehr als fünf Jahre	24.919.200,00	25.102

#### Aktiva 4

##### Forderungen an Kunden

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>€</b>	<b>Tsd. €</b>
In diesem Posten sind enthalten:		
- Forderungen an assoziierte Unternehmen	0,00	0
- Forderungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	40.196.020,59	40.667
- nachrangige Forderungen	30.798.941,49	37.945
- darunter:		
an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	19.397.270,38	19.828

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>€</b>	<b>Tsd. €</b>
Dieser Posten setzt sich nach Restlaufzeiten wie folgt zusammen:		
- bis drei Monate	260.129.635,24	352.489
- mehr als drei Monate bis ein Jahr	497.672.651,84	519.732
- mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	1.964.000.581,65	2.006.236
- mehr als fünf Jahre	4.595.764.572,85	4.459.971
- Forderungen mit unbestimmter Laufzeit	322.885.946,32	372.094

## Aktiva 5

### Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere

In diesem Posten sind enthalten:	2015 €	2014 Tsd. €
- Beträge, die bis zum 31.12.2016 fällig werden	229.505.111,12	
Von den in diesem Posten enthaltenen börsenfähigen Wertpapieren sind		
- börsennotiert	1.616.237.638,54	1.949.770
- nicht börsennotiert	41.291.152,04	48

Die folgende Darstellung dient dazu, zusätzliche Informationen zur Bilanzierung und Bewertung unseres Wertpapierbestandes zu vermitteln:

#### Umlaufvermögen

Art der Anlage	Buchwert Mio. €	Aktiver Markt	Grundlage für die Bewertung
Öffentliche Anleihen	520,9	ja	Börsen-/Marktpreis
	135,0	nein	indikativer Kurs
	476,9	nein	Bewertungsmodell
Deutsche Pfandbriefe	44,8	ja	Börsen-/Marktpreis
	5,0	nein	indikativer Kurs
	307,8	nein	Bewertungsmodell
Norwegische Pfandbriefe	20,0	ja	Börsen-/Marktpreis
Schwedische Pfandbriefe	7,7	ja	Börsen-/Marktpreis
Ungedeckte Bankpapiere	14,4	ja	Börsen-/Marktpreis
Investmentbankemissionen	1,0	ja	Börsen-/Marktpreis

#### Anlagevermögen

Art der Anlage	Buchwert Mio. €	Zeitwert Mio. €	Aktiver Markt	Grundlage für die Bewertung
Französische Pfandbriefe	100,0	101,0	nein	indikativer Kurs
Investmentbankemissionen	12,5	12,5	ja	Börsen-/Marktpreis

Aufgrund der von uns sehr eng gewählten Spannen sowie weiterer streng ausgelegter Indikatoren zur Bestimmung eines aktiven Marktes haben wir oftmals hinreichend liquide Märkte nicht unmittelbar nachweisen können, so dass wir in diesen Fällen von einem inaktiven Markt ausgehen mussten. Hierbei erfolgte jeweils eine Bewertung zum Modellkurs bzw. indikativen Preis. Nähere Erläuterungen zur Ermittlung des Modellkurses bzw. indikativen Preises sind unter den Angaben zu den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden dargestellt.

Die Wertpapiere des Anlagevermögens haben sich wie folgt entwickelt:	2015 €	2014 Tsd. €
Bilanzwert am Vorjahresende	152.467.750,00	353.832
Nettoveränderung	-40.000.000,00	-201.364
Bilanzwert am Jahresende	112.467.750,00	152.468

Im Zusammenhang mit der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden haben wir dargelegt, unter welchen Voraussetzungen wir von einer dauernden bzw. nur vorübergehenden Wertminderung ausgehen. Zum Bilanzstichtag befinden sich nicht mit dem Niederstwert bewertete Wertpapiere des Anlagevermögens nicht im Bestand.

## Aktiva 6

### Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere

Von den in diesem Posten enthaltenen börsenfähigen Wertpapiere sind	2015 €	2014 Tsd. €
- börsennotiert	0,00	0
- nicht börsennotiert	28.195.700,00	53.045

Die Sparkasse hält mehr als 10 % der Anteile an Sondervermögen im Sinne des § 1 Absatz 10 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) sowie weiteren in § 285 Nr. 26 HGB genannten Anteilen, die nachfolgend nach Anlagezielen gegliedert dargestellt sind:

WKN & Bezeichnung	Buchwert Mio. €	Marktwert Mio. €	Differenz Marktwert Buchwert Mio. €	Ausschüttung 2015 Mio. €	tägl. Rückgabe möglich	Unterlassene Abschreibungen Mio. €
<b>Aktiefonds</b>						
AOMS5F GLOBAL TOP	10,0	15,1	5,1	-	ja	-
<b>Gemischte Fonds</b>						
A0D8QM SSKD ABS.-RETURN INKA	23,4	28,3	4,9	0,4	ja	-
<b>Spezialfonds (Rentenfonds)</b>						
A0LB13 ALLIANZ GI-FONDS SSKD-A <sup>1)</sup>	159,7	197,1	37,4	-	ja	-
793976 SSKD INKA Master A <sup>2)</sup>	80,7	80,7	0,0	-	ja	-
<b>Spezialfonds (gemischt)</b>						
A0LB12 ALLIANZ GI-FONDS SSKD-B	125,5	194,4	68,9	-	ja	-

<sup>1)</sup> Anlageschwerpunkt: Europäische Staatsanleihen

<sup>2)</sup> Anlageschwerpunkt: Unternehmensanleihen, High Yield sowie Staatsanleihen

Die Fonds sind international ausgerichtet, wobei wesentliche Branchenschwerpunkte im Gesamtportfolio vermieden wurden.

Die folgende Darstellung dient dazu, zusätzliche Informationen zur Bilanzierung und Bewertung unserer Wertpapiere zu vermitteln. Die in der obigen Aufstellung enthaltenen Anteile an Investmentvermögen sind hierin enthalten:

### Umlaufvermögen

Art der Anlage	Buchwert Mio. €	Aktiver Markt	Grundlage für die Bewertung
Investmentanteile	404,1	nein	Rücknahmepreis gem. KAGB
Nicht operativ tätige Investmentvermögen	0,6	nein	indikativer Kurs bzw. Transaktionspreis

### Aktiva 6a Handelsbestand

Der Konzern Stadtsparkasse Düsseldorf wies wie im Vorjahr keinen Handelsbestand aus.

### Aktiva 7 Beteiligungen

	2015 €	2014 Tsd. €
Die Beteiligungen haben sich wie folgt entwickelt:		
Bilanzwert am Vorjahresende	414.970.803,68	426.233
Nettoveränderung	-42.193.446,65	-11.262
Bilanzwert am Jahresende	372.777.357,03	414.971

An folgender großen Kapitalgesellschaft hält der Konzern mehr als 5 % der Stimmrechte:  
SWD Städtische Wohnungsgesellschaft  
Düsseldorf AG (25,99%)

Von den in börsenfähigen Wertpapieren verbrieften Beteiligungen sind:

- börsennotiert	0,00	3
- nicht börsennotiert	0,00	0

Der Gesamtbuchwert der Beteiligungen an Private Equity Fonds beläuft sich zum Stichtag auf 191,5 Mio. Euro (Vorjahr: 229,3 Mio. Euro).

Weitere Angaben zum Konzernanteilsbesitz sind im Abschnitt Sonstige Angaben - Angaben zum Beteiligungsbesitz nach § 313 HGB - enthalten.

## Aktiva 8

### Anteile an assoziierten Unternehmen

Die Anteile an assoziierten Unternehmen haben sich wie folgt entwickelt:	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>€</b>	<b>Tsd. €</b>
Bilanzwert am Vorjahresende	0,00	38.690
Nettoveränderung	0,00	-38.690
Bilanzwert am Jahresende	0,00	0

## Aktiva 9

### Anteile an verbundenen Unternehmen

Die Anteile an verbundenen Unternehmen haben sich wie folgt entwickelt:	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>€</b>	<b>Tsd. €</b>
Bilanzwert am Vorjahresende	2.941.819,68	3.758
Nettoveränderung	-944.276,96	-816
Bilanzwert am Jahresende	1.997.542,72	2.942

## Aktiva 10

### Treuhandvermögen

Beim Treuhandvermögen handelt es sich um:	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>€</b>	<b>Tsd. €</b>
- Forderungen an Kunden	1.141.774,96	1.455
- treuhänderisch gehaltene Beteiligungen	3.815.000,00	3.297

## Aktiva 12

### Immaterielle Anlagewerte

Die immateriellen Anlagewerte haben sich wie folgt entwickelt:	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>€</b>	<b>Tsd. €</b>
Anschaffungskosten	5.813.793,20	6.059
Zugänge im Geschäftsjahr	202.702,97	471
Abgänge im Geschäftsjahr	108.335,14	716
Abschreibungen insgesamt	5.381.282,03	5.036
Bilanzwert am Jahresende	526.879,00	778
Abschreibungen im Geschäftsjahr	454.062,97	429

In diesem Posten ist ausschließlich EDV-Software enthalten.

**Aktiva 13  
Sachanlagen**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>€</b>	<b>Tsd. €</b>
In diesem Posten sind enthalten:		
- im Rahmen der eigenen Geschäftstätigkeit genutzte Grundstücke und Bauten	34.662.557,93	37.071
- Betriebs- und Geschäftsausstattung	17.773.895,00	18.876

Das Sachanlagevermögen hat sich wie folgt entwickelt:

Anschaffungskosten	261.513.070,72	260.014
Zugänge im Geschäftsjahr	4.055.971,64	4.341
Abgänge im Geschäftsjahr	3.596.089,21	2.842
Abschreibungen insgesamt	207.819.464,22	203.570
Bilanzwert am Jahresende	54.153.488,93	57.943
Abschreibungen im Geschäftsjahr	7.773.788,60	9.040
davon außerplanmäßig	0,00	5

**Aktiva 14  
Sonstige Vermögensgegenstände**

In diesem Posten sind Geschäftsanteile an Genossenschaften in Höhe von 97.571,44 Euro (Vorjahr: 98 Tsd. Euro) enthalten, die dem Anlagevermögen zuzurechnen sind.

**Aktiva 15  
Rechnungsabgrenzungsposten**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>€</b>	<b>Tsd. €</b>
In diesem Posten sind enthalten:		
- der Unterschiedsbetrag zwischen Nennbetrag und höherem Auszahlungsbetrag von Forderungen	258,59	1
- der Unterschiedsbetrag zwischen Rückzahlungsbetrag und niedrigerem Ausgabebetrag bei Verbindlichkeiten	778.515,94	1.123

## Aktiva 16

### Aktive latente Steuern

Aus den in § 274 HGB genannten Sachverhalten resultieren latente Steuerbe- und Steuerentlastungseffekte. Diese Effekte sind auf der Basis eines Körperschaftsteuersatzes (inklusive Solidaritätszuschlag) von 15,8 % und eines Gewerbesteuersatzes von 15,2 % unter Zugrundelegung des Deutschen Rechnungslegungsstandards Nr. 18 ermittelt worden.

Es wurden aktive latente Steuern in Höhe von 81.669 Tsd. Euro und passive latente Steuern in Höhe von 5.096 Tsd. Euro ermittelt und miteinander verrechnet.

Die aktiven und passiven latenten Steuern resultieren im Wesentlichen aus den unterschiedlichen Wertansätzen folgender Gruppen von Vermögensgegenständen:

Posten	Bezeichnung	Steuerlatenz	Tsd. €
Aktiva 4	Forderungen an Kunden	aktiv	13.958
Aktiva 5, 6 und 6a	Wertpapiere	aktiv	32.347
Passiva 7a und 7c	Rückstellungen	aktiv	23.820
Aktiva 13	Grundstücke und Gebäude	passiv	3.932

Mit Blick auf die zu versteuernden temporären Differenzen und in Erwartung künftig voraussichtlich weiterhin steuerpflichtiger Gewinne, halten wir die voraussichtliche Realisierung der aktiven latenten Steuern für gegeben. Aktive latente Steuern auf steuerliche Verlustvorträge einer Konzerngesellschaft werden entsprechend § 274 Abs. 1 Satz 4 HGB nur insoweit einbezogen, wie eine Verlustverrechnung innerhalb der nächsten fünf Jahre zu erwarten ist. Einen verbleibenden Überhang aktiver latenter Steuern haben wir in Ausübung des Ansatzwahlrechtes gem. § 274 Abs. 1 Satz 2 HGB i. V. m. §§ 298, 300 Abs. 2 HGB nicht angesetzt.

Nach § 306 HGB zu ermittelnde aktive und passive latente Steuern bestehen nicht.

**Passiva 1**  
**Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>€</b>	<b>Tsd. €</b>
In dem Posten sind enthalten:		
- Verbindlichkeiten gegenüber der eigenen Girozentrale	3.408.979,67	3.263
Für folgende im Unterposten b) ausgewiesene Verbindlichkeiten sind Vermögenswerte als Sicherheit übertragen:		
- Forderungen aus zweckgebundenen Weiterleitungsmitteln in Höhe von	292.408.847,01	299.546
Der Unterposten b) - mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist - setzt sich nach Restlaufzeiten wie folgt zusammen:		
- bis drei Monate	11.099.770,27	8.725
- mehr als drei Monate bis ein Jahr	18.546.337,61	775.594
- mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	114.557.343,57	119.855
- mehr als fünf Jahre	312.346.995,31	312.004

**Passiva 2**  
**Verbindlichkeiten gegenüber Kunden**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>€</b>	<b>Tsd. €</b>
In dem Posten sind enthalten:		
- Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	198.947,23	132
- Verbindlichkeiten gegenüber assoziierten Unternehmen	0,00	0
- Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	8.274.823,89	7.165
Der Unterposten a) ab) - Spareinlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als drei Monaten - setzt sich nach Restlaufzeiten wie folgt zusammen:		
- bis drei Monate	24.152.790,75	65.767
- mehr als drei Monate bis ein Jahr	42.530.026,83	42.084
- mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	15.579.542,69	16.453
- mehr als fünf Jahre	1.415.440,07	1.570
Der Unterposten b) bb) - andere Verbindlichkeiten mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist - setzt sich nach Restlaufzeiten wie folgt zusammen:		
- bis drei Monate	108.241.859,73	227.330
- mehr als drei Monate bis ein Jahr	66.515.923,62	61.549
- mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	63.885.050,46	105.215
- mehr als fünf Jahre	270.075.909,77	250.089

### Passiva 3

#### Verbriefte Verbindlichkeiten

Der Unterposten a) – begebene Schuldverschreibungen – enthält keine Fälligkeiten bis zum 31.12.2016.

### Passiva 4

#### Treuhandverbindlichkeiten

Bei den Treuhandverbindlichkeiten handelt es sich um:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>€</b>	<b>Tsd. €</b>
- Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.141.774,96	1.455
- Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	3.815.000,00	3.297

### Passiva 5

#### Sonstige Verbindlichkeiten

Der Ausweis entfällt mit 80.056.804,15 Euro (Vorjahr: 62.892 Tsd. Euro) auf Ausschüttungen von Private Equity Fonds, die gem. IDW RS HFA 18 noch nicht ertragswirksam vereinnahmt werden dürfen. Sofern die Ausschüttungen später nicht durch die festgestellten Jahresabschlüsse der jeweiligen Fonds bestätigt werden, erfolgt eine Wertung als buchwertmindernde Kapitalrückzahlung. In allen anderen Fällen werden die Ausschüttungen nach Vorlage der Jahresabschlüsse ertragswirksam vereinnahmt.

### Passiva 6

#### Rechnungsabgrenzungsposten

In diesem Posten ist mit 3.481.239,93 Euro (Vorjahr: 3.819 Tsd. Euro) der Unterschiedsbetrag zwischen Nennbetrag und niedrigerem Auszahlungsbetrag von Forderungen enthalten.

### Passiva 9

#### Nachrangige Verbindlichkeiten

Die Bedingungen für die von der Sparkasse eingegangenen nachrangigen Verbindlichkeiten entsprechen dem Grunde nach den bankenaufsichtsrechtlichen Anforderungen an Ergänzungskapital. Die Umwandlung dieser Mittel in Kapital oder eine andere Schuldform ist nicht vereinbart oder vorgesehen.

Folgende nachrangige Verbindlichkeiten übersteigen 10 % des Gesamtbetrages:

Betrag in €	Zinssatz %	Fälligkeit
20.000.000,00	4,205%	20.12.2027
15.000.000,00	4,250%	20.06.2028

Ein außerordentliches Kündigungsrecht ist nicht eingeräumt.

Die übrigen nachrangigen Verbindlichkeiten haben eine Durchschnittsverzinsung von 3,50 % und ursprüngliche Laufzeiten von zehn bis fünfzehn Jahren. Innerhalb des nächsten Geschäftsjahres werden 525.000,00 Euro zur Rückzahlung fällig.

Für die in diesem Posten ausgewiesenen Verbindlichkeiten sind im Geschäftsjahr Aufwendungen in Höhe von 6.604.873,98 Euro (Vorjahr: 6.834 Tsd. Euro) angefallen.

### **Eventualverbindlichkeiten**

In diesem Posten werden für Kreditnehmer übernommene Bürgschaften und Gewährleistungsverträge erfasst. Auf Basis der regelmäßigen Bonitätsbeurteilungen der Kunden im Rahmen unserer Kreditrisikomanagementprozesse gehen wir für die hier ausgewiesenen Beträge davon aus, dass sie nicht zu einer wirtschaftlichen Belastung der Sparkasse führen werden. Sofern dies im Einzelfall nicht mit überwiegender Wahrscheinlichkeit ausgeschlossen werden kann, haben wir ausreichende Rückstellungen gebildet. Sie sind vom Gesamtbetrag der Eventualverbindlichkeiten abgesetzt worden. In diesem Posten sind die im Rahmen der Veräußerung eines assoziierten Unternehmens gegenüber den Käufern abgegebenen marktüblichen Garantien und Freistellungserklärungen enthalten. Sie umfassen insbesondere Garantien für steuerliche Sachverhalte abzüglich einer für Teile der abgegebenen Garantien gebildeten Rückstellung.

### **Andere Verpflichtungen**

Die unter diesem Posten ausgewiesenen unwiderruflichen Kreditzusagen werden im Rahmen unserer Kreditvergabeprozesse herausgelegt. Auf dieser Grundlage sind wir der Auffassung, dass unsere Kunden voraussichtlich in der Lage sein werden, ihre vertraglichen Verpflichtungen nach der Auszahlung zu erfüllen. Sofern im Einzelfall nicht davon ausgegangen werden kann, haben wir eine ausreichende Risikovorsorge gebildet.

### **GuV 1**

#### **Zinserträge**

In dem Posten sind negative Zinsen aus Geldanlagen bei der Europäischen Zentralbank und anderen Kreditinstituten in Höhe von 615.811,16 Euro enthalten.

**GuV 2**

**Zinsaufwendungen**

In den Zinsaufwendungen sind positive Zinsen für Geldaufnahmen bei anderen Kreditinstituten in Höhe von 59.147,31 Euro enthalten.

**GuV 9**

**Sonstige betriebliche Erträge**

Unter den sonstigen betrieblichen Erträgen werden periodenfremde Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen in Höhe von 15.305.982,72 Euro sowie Erträge für Steuerzinsen in Höhe von 7.602.611,82 Euro ausgewiesen.

**GuV 12**

**Sonstige betriebliche Aufwendungen**

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen enthalten Aufwendungen für Steuerzinsen in Höhe von 6.620.963,12 Euro.

**GuV 23**

**Steuern vom Einkommen und vom Ertrag**

In den Steuern vom Einkommen und vom Ertrag sind per Saldo Steueraufwendungen für Vorjahre in Höhe von 3.994.985,16 Euro enthalten.

## 4. Sonstige Angaben

### **Pfandbriefemissionen**

Die Stadtsparkasse Düsseldorf hat in 2010, 2011, 2012, 2013 und 2015 öffentliche Pfandbriefe mit einem Nominalwert von 210,0 Mio. Euro sowie in 2010, 2011, 2012, 2013 und 2015 Hypothekendarlehen mit einem Nominalwert von 637,0 Mio. Euro platziert. Sie ist als Pfandbriefemittentin verpflichtet, die Transparenzvorschriften des Pfandbriefgesetzes (PfandBG) zu beachten.

Eine vollständige Darstellung der Angaben gemäß Pfandbriefgesetz ist dem handelsrechtlichen Einzelabschluss der Stadtsparkasse Düsseldorf zu entnehmen.

### **Geschäfte mit nahe stehenden Unternehmen und Personen**

Geschäftsbeziehungen mit nahe stehenden Unternehmen und Personen sind Bestandteil des normalen Geschäftsbetriebs. Es gelten grundsätzlich die gleichen Bedingungen - einschließlich Zinssätze und Sicherheiten - wie für im selben Zeitraum getätigte vergleichbare Geschäfte mit Dritten. Diese Geschäfte sind nicht mit ungewöhnlich hohen Einbringlichkeitsrisiken oder anderen ungünstigen Eigenschaften behaftet.

Die Stadtsparkasse Düsseldorf definiert die „nahe stehenden Unternehmen und Personen“ i. S. d. in europäisches Recht übernommenen IAS 24. In die Betrachtung werden somit auch Geschäfte mit assoziierten Unternehmen der Stadt Düsseldorf sowie deren Tochterunternehmen und mit Tochterunternehmen von assoziierten Unternehmen des Konzerns Stadtsparkasse Düsseldorf einbezogen.

Aus dem Kredit- und Einlagengeschäft der Stadtsparkasse Düsseldorf bestehen nachfolgende Forderungen und Verbindlichkeiten an bzw. gegenüber nahe stehenden Unternehmen und Personen. Weiterhin zeigen die Tabellen die offenen Kreditzusagen sowie Bürgschaften für diesen Unternehmens- bzw. Personenkreis.

	Personen in Schlüsselpositionen		Sonstige nahe stehende Personen	
	31.12.2015 Tsd. €	31.12.2014 Tsd. €	31.12.2015 Tsd. €	31.12.2014 Tsd. €
Forderungen	2.860	3.094	963	978
Offene Kreditzusagen	290	329	33	52
Verbindlichkeiten	3.061	3.003	1.785	1.615
Bürgschaften	4	3	1	1

	Träger der Sparkasse		Tochterunternehmen (nicht konsolidiert)	
	31.12.2015 Tsd. €	31.12.2014 Tsd. €	31.12.2015 Tsd. €	31.12.2014 Tsd. €
Forderungen	71.773	74.366	0	0
Offene Kreditzusagen	0	0	0	0
Verbindlichkeiten	9.634	19.204	166	132
Bürgschaften	0	0	102	102

	Assoziierte Unternehmen, Gemeinschaftsunternehmen		Sonstige nahe stehende Unternehmen	
	31.12.2015 Tsd. €	31.12.2014 Tsd. €	31.12.2015 Tsd. €	31.12.2014 Tsd. €
Forderungen	19.397	19.828	234.039	241.152
Offene Kreditzusagen	2.073	500	57.396	43.419
Verbindlichkeiten	6.396	5.416	173.935	127.978
Bürgschaften	0	0	12.079	18.003

Darüber hinaus bestehen folgende sonstige Geschäftsbeziehungen:

Ein assoziiertes Unternehmen – Factoringgesellschaft – kauft fortlaufend notleidende Forderungen von der Stadtsparkasse Düsseldorf an. Der Gesamtbetrag des Forderungsvolumens hat im abgelaufenen Geschäftsjahr 856 Tsd. Euro betragen. Die Vereinnahmung der damit verbundenen Erträge erfolgt im nächsten Geschäftsjahr. Neben den für das der Factoringgesellschaft im Vorjahr übertragene Forderungsvolumen vereinnahmten Erträge in Höhe von 341 Tsd. Euro erhielt die Sparkasse im Geschäftsjahr 2015 Erträge für Eingänge aus abgeschrieben Forderungen in Höhe von 68 Tsd. Euro.

Aus einem Sponsoringvertrag mit einem von der Stadt Düsseldorf beherrschten Unternehmen ergaben sich Zahlungsverpflichtungen von 446 Tsd. Euro im Jahr.

Im Zusammenhang mit sonstigen Geschäftsbeziehungen zu nahe stehenden Unternehmen hat die Stadtsparkasse Düsseldorf im Geschäftsjahr Zahlungen in Höhe von 310 Tsd. Euro geleistet sowie Zahlungen in Höhe von 12 Tsd. Euro erhalten.

Weiterhin bezieht die Sparkasse von Unternehmen, die von der Stadt Düsseldorf maßgeblich beeinflusst werden, Leistungen der allgemeinen Grundversorgung (Energieversorgung, Müllentsorgung, Straßenreinigung sowie Beförderung von Mitarbeitern im öffentlichen Personennahverkehr (Firmenticket)).

Die Bezüge der Organmitglieder werden im Abschnitt "Bezüge der Organmitglieder gemäß § 19 Abs. 6 SpkG NRW" angegeben. Weitere Mitglieder des Managements haben Gesamtbezüge in Höhe von 199.793,02 Euro erhalten.

#### **Angaben zu derivativen Finanzinstrumenten und Bewertungseinheiten**

Der Konzern hat im Rahmen der Sicherung bzw. Steuerung von Währungs- und Zinsänderungsrisiken Termingeschäfte abgeschlossen. Die am Bilanzstichtag noch nicht abgewickelten Termingeschäfte verteilen sich auf Devisentermingeschäfte und Zinsswaps, Forward Rate Agreements sowie Zinsoptionsgeschäfte.

Bei den Termingeschäften in fremder Währung handelt es sich einerseits um Kundengeschäfte und entsprechende Deckungsgeschäfte sowie andererseits um Termingeschäfte zur Absicherung von Währungsrisiken aus Beteiligungen des Konzerns an Private Equity Sondervermögen, die in USD notieren. Die Deckungsgeschäfte sind jeweils mit anderen Kreditinstituten kontrahiert worden.

Die zinsbezogenen schwebenden Termingeschäfte beinhalten Geschäfte mit Kunden (932 Mio. Euro), mit Banken abgeschlossene Deckungsgeschäfte (Bewertungseinheiten 1.705 Mio. Euro) und Geschäfte zur Steuerung des Zinsrisikos im Bankbuch (3.685 Mio. Euro).

Zum Bilanzstichtag gliedern sich die nicht zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten derivativen Finanzinstrumente wie folgt:

	Nominalbeträge				Beizulegende Zeitwerte <sup>1)</sup> Mio €	Buchwerte	
	Mio. €					Preis nach Bewertungs- methode	Mio. €
	nach Restlaufzeiten < 1 Jahr	1-5 Jahre	> 5 Jahre	Insge- samt <sup>2)</sup>	Options- prämie/Var.- Margin/ Upfront		Rück- stellung (P7)
<b>Zins/ Zinsindex- bezogene Geschäfte</b>							
OTC-Produkte							
Termingeschäfte							
Zinsswaps (einschl. Forward Swaps)	1.241	2.709	1.958	5.908	126 -158	1 (A15) 0 (P6)	2
Optionen							
Longpositionen	50	70	37	157	1	1 (A14)	-
Shortpositionen	150	70	37	257	-1	2 (P5)	
<b>Summe<sup>3)</sup></b>	<b>1.441</b>	<b>2.849</b>	<b>2.032</b>	<b>6.322</b>	<b>-32</b>		<b>2</b>
<i>davon Deckungsgeschäfte</i>	1.441	2.849	2.032	6.322			
<b>Währungsbezogene Geschäfte<sup>2)</sup></b>							
OTC-Produkte							
Termingeschäfte							
Devisentermin- geschäfte <sup>2)</sup>	251	1	0	252	2 -3	0	0
Optionen							
Longpositionen							
Shortpositionen							
<b>Summe<sup>3)</sup></b>	<b>251</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>252</b>	<b>-1</b>		<b>0</b>
<i>davon Deckungsgeschäfte</i>	251	1	0	252			

<sup>1)</sup> Aus Sicht des Konzerns negative Werte werden mit Minus angegeben

<sup>2)</sup> €-Gegenwerte

<sup>3)</sup> Eventuelle Abweichungen in den Summen beruhen auf maschinellen Rundungen

Es handelt sich ausschließlich um OTC-Derivate, deren beizulegender Zeitwert anhand von Bewertungsmodellen ermittelt worden ist.

Die im Rahmen der Steuerung von Zinsänderungsrisiken abgeschlossenen Zinsswapgeschäfte wurden in die verlustfreie Bewertung des Bankbuchs (IDW RS BFA 3) einbezogen und somit nicht einzeln bewertet.

Für Zinsswaps wurden die Zeitwerte als Barwert zukünftiger Zinszahlungsströme ermittelt. Dabei fanden die Swap-Zinskurven per 31.12.2015 Verwendung, die den Währungen der jeweiligen Geschäfte entsprechen und aus den Veröffentlichungen der Agentur Reuters entnommen wurden. Die ausgewiesenen Zeitwerte (clean price) enthalten keine Abgrenzungen und Kosten.

Zeitwerte von Optionen (Caps, Floors) wurden auf Basis der Methode Black 76 (adaptierte Black-Scholes-Formel) ermittelt. Hierzu wurden die Swap-Zinskurven und die den Restlaufzeiten entsprechenden Zinsvolatilitäten per 31.12.2015 aus den Veröffentlichungen der Agentur Reuters herangezogen.

Für die Ermittlung der Zeitwerte von Forward Rate Agreements wurden Swap-Kurven mit FRA-Sätzen per 31.12.2015 verwendet, die aus den Veröffentlichungen der Agentur Reuters entnommen wurden.

Zur Ermittlung der Zeitwerte von Devisentermingeschäften wurde der Terminkurs am Bilanzstichtag für die entsprechenden Restlaufzeiten herangezogen. Diese wurden auf Basis der Marktdaten der Agentur Reuters (FX-Kassakurs, FX-Renditekurven) ermittelt.

Bei den Kontrahenten der derivativen Finanzinstrumente handelt es sich um deutsche Kreditinstitute – u.a. die eigene Girozentrale – und Kreditinstitute aus dem OECD-Raum. Zusätzlich wurden Devisentermingeschäfte, Zinsswaps und Zinsoptionen mit Kunden abgeschlossen.

Die in strukturierten Produkten eingebetteten Derivate haben wir zusammen mit dem Basisinstrument als einheitliche Verbindlichkeit bilanziert. Strukturierte Produkte sind dadurch gekennzeichnet, dass ein verzinsliches Basisinstrument mit einem Derivat vertraglich zu einer Einheit verbunden ist. Die zur Absicherung strukturierter Produkte erworbenen Derivate wurden zusammen mit den jeweiligen Grundgeschäften als Bewertungseinheit behandelt.

Die Bilanzierung und Bewertung erfolgte in Übereinstimmung mit der Stellungnahme RS HFA 22 des IDW.

Die Stadtsparkasse Düsseldorf ist Mitglied der Rheinischen Zusatzversorgungskasse (RZVK) und gehört dem im Umlageverfahren geführten Abrechnungsverband I (§ 55 Abs. 1a Satzung der RZVK) an. Die RZVK hat die Aufgabe, den Beschäftigten ihrer Mitglieder eine zusätzliche Alters-, Erwerbsminderungs- und Hinterbliebenenversorgung nach Maßgabe der Satzung und des Tarifvertrages vom 01.03.2002 (ATV-K) zu gewähren.

Gemäß § 1 Abs. 1 S. 3 BetrAVG steht die Sparkasse für die Erfüllung der zugesagten Leistung ein (Subsidiärhaftung im Rahmen einer mittelbaren Versorgungsverpflichtung).

Im Geschäftsjahr 2015 betrug der Umlagesatz 4,25 % der zusatzversorgungspflichtigen Entgelte (Bemessungsgrundlage). Er bleibt im Jahr 2016 unverändert. Zum 31.12.2000 wurde das bisherige Gesamtversorgungssystem geschlossen und durch ein als Punktemodell konzipiertes Betriebsrentensystem ersetzt. Infolge dessen erhebt die RZVK

zusätzlich zur Umlage ein so genanntes - pauschales - Sanierungsgeld in Höhe von 3,5 % der Bemessungsgrundlage zur Deckung eines zusätzlichen Finanzbedarfs hinsichtlich der Finanzierung der Versorgungsansprüche, die im ehemaligen Gesamtversorgungssystem entstanden sind. Die Höhe der Umlage und des Sanierungsgeldes werden auf der Basis gleitender Deckungsabschnitte, die jeweils mindestens einen Zeitraum von 10 Jahren (plus ein Überhangjahr) umfassen, regelmäßig (alle 5 Jahre) überprüft. Die RZVK geht davon aus, dass mit dem im Jahr 2010 auf den jetzigen Wert von 7,75 % angehobenen Gesamtaufwand ein nachhaltiger und verstetigter Umlage- und Sanierungsgeldsatz erreicht worden ist.

Zusatzbeiträge zur schrittweisen Umstellung auf ein kapitalgedecktes Verfahren werden zur Zeit nicht erhoben. Auf Basis der Angaben im Geschäftsbericht 2014 der RZVK wurden die Rentenleistungen in diesem Jahr zu etwa 25 % durch die erzielten Vermögenserträge finanziert. Die Betriebsrenten werden jeweils zum 01. Juli eines Jahres um 1 % ihres Betrages erhöht.

Nach der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) in seinem Rechnungslegungsstandard HFA 30 vertretenen Rechtsauffassung begründet die Mitgliedschaft in der RZVK im Hinblick auf Fragen des Jahresabschlusses eine mittelbare Pensionsverpflichtung. Die RZVK hat im Auftrag der Sparkassen auf Basis der Rechtsauffassung des IDW den Barwert der auf die Sparkasse entfallenden Leistungsverpflichtungen nach Maßgabe des IDW RS HFA 30 zum 31.12.2015 für Zwecke der Angaben im Anhang nach Art. 28 Abs. 2 EGHGB mit einem Betrag von 194.078.008 Euro ermittelt. Im Hinblick darauf, dass es sich bei dem Kassenvermögen um Kollektivvermögen aller Mitglieder des umlagefinanzierten Abrechnungsverbands I handelt, bleibt es für Zwecke dieser Ermittlung unberücksichtigt. Der Vermögensdeckungsgrad betrug nach Angaben im Geschäftsbericht 2014 der RZVK etwa 31 % (bei Ermittlung der Deckungsrückstellung nach den sich aus der Anlage 4 zum ATV-K ergebenden Vorgaben). Der Barwert der auf die Sparkasse entfallenden Leistungsverpflichtungen wurde in Anlehnung an die versicherungsmathematischen Grundsätze und Methoden, die auch für unmittelbare Pensionsverpflichtungen angewendet wurden, unter Berücksichtigung einer jährlichen Rentensteigerung von 1 % ermittelt. Als Diskontierungszinssatz wurde der gemäß § 253 Abs. 2 Satz 2 HGB i. V. m. der Rückstellungsabzinsungsverordnung ermittelte Wert zum 31.12.2015 verwendet.

In Anbetracht der mit dem Umlageverfahren verbundenen Risiken aufgrund der demografischen Entwicklung können Finanzierungslücken bzw. Beitragserhöhungen nicht ausgeschlossen und nicht quantifiziert werden. Um das Risiko der Werthaltigkeit der Anwartschaften abzusichern, hat die Stadtsparkasse Düsseldorf unter Nutzung des Wahlrechtes nach Art. 28 EGHGB eine Rückstellung für mittelbare Pensionsverpflichtungen gebildet (Stand 31.12.2015 gesamt: 13,6 Mio. Euro).

Die Sparkasse hat ihren Beschäftigten gegenüber eine Zusage zur teilweisen Absicherung des Risikos einer eventuellen Absenkung der Versorgungsleistungen abgegeben.

Die Gesamtaufwendungen für die Zusatzversorgung betragen bei umlage- und sanierungsgeldpflichtigen Entgelten von 102.341.167,05 Euro im Geschäftsjahr 2015 7.945.617,55 Euro (Vorjahr: 7.988 Tsd. Euro).

### **Aus der Bilanz nicht ersichtliche finanzielle Verpflichtungen**

Die ehemaligen Anteilseigner der Portigon AG, vormals Westdeutschen Landesbank AG (u. a. der Rheinische Sparkassen- und Giroverband, Düsseldorf - RSGV - mit rd. 25,03 %) haben im November 2009 mit der Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung (FMSA) Maßnahmen zur Übertragung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der WestLB AG auf eine Abwicklungsanstalt vereinbart.

Auf dieser Grundlage wurden im Dezember 2009 die Verträge zur Errichtung einer Abwicklungsanstalt ("Erste Abwicklungsanstalt") gemäß § 8a Finanzmarktstabilisierungsfondsgesetz geschlossen. Der Rheinische Sparkassen- und Giroverband, Düsseldorf (RSGV) ist entsprechend seinem Anteil (25,03 %) verpflichtet, tatsächliche liquiditätswirksame Verluste der Abwicklungsanstalt, die nicht durch das Eigenkapital der Abwicklungsanstalt von 3 Mrd Euro und deren erzielte Erträge ausgeglichen werden können, bis zu einem Höchstbetrag von 2,25 Mrd. Euro zu übernehmen.

Im Zuge der Übertragung weiterer Vermögenswerte und Verbindlichkeiten auf die Erste Abwicklungsanstalt im Jahr 2012 wurde die Haftung dergestalt modifiziert, dass der RSGV sich verpflichtet, bei Bedarf maximal 37,5 Mio. Euro als Eigenkapital zum Ausgleich bilanzieller Verluste zur Verfügung zu stellen. Die Ausgleichsverpflichtung für tatsächlich liquiditätswirksame Verluste verringert sich entsprechend um diesen Betrag, so dass der Höchstbetrag von 2,25 Mrd. Euro unverändert bleibt.

Auf die Sparkasse entfällt als Mitglied des RSGV damit eine anteilige indirekte Verpflichtung entsprechend ihrer Beteiligung am RSGV. Auf Basis derzeitiger Erkenntnisse ist für diese Verpflichtung im Konzernabschluss 2015 der Sparkasse keine Rückstellung zu bilden.

Es besteht aber das Risiko, dass die Sparkasse während der voraussichtlich langfristigen Abwicklungsdauer entsprechend ihrem Anteil am RSGV aus ihrer indirekten Verpflichtung in Anspruch genommen wird. Für dieses Risiko wird die Sparkasse für einen Zeitraum von 25 Jahren aus den Gewinnen des jeweiligen Geschäftsjahres eine jahresanteilige bilanzielle

Vorsorge bilden. Die Höhe der Vorsorge orientiert sich an unserer Beteiligungsquote am RSGV zum Zeitpunkt der Übernahme der indirekten Verpflichtungen im Jahr 2009 (7,9 %). Zum 31.12.2015 beträgt die Beteiligungsquote 8,1 %. Es ist vorgesehen, den Vorsorgebedarf unter Berücksichtigung der Erkenntnisse und Erwartungen im Zusammenhang mit der Umsetzung des Abwicklungsplans unter Einbeziehung aller Beteiligten spätestens nach Ablauf von zehn Jahren zu überprüfen. Seit dem Geschäftsjahr 2009 wurde eine Vorsorge von 41,6 Mio. Euro durch die Dotierung des Fonds für allgemeine Bankrisiken nach § 340g HGB getroffen. Davon entfallen auf das Geschäftsjahr 2015 6,0 Mio. Euro.

Davon unberührt bleibt die Verpflichtung, im Rahmen der Erstellung des jeweiligen Jahresabschlusses zu prüfen, ob sich aufgrund der dann vorliegenden Erkenntnisse die Notwendigkeit ergibt, eine Rückstellung zu bilden.

Zahlungsverpflichtungen zur Zielausstattung des institutsbezogenes Sicherungssystems der Sparkassen-Finanzgruppe bestehen in Höhe von 11,7 Mio. Euro.

Es besteht eine Einzahlungsverpflichtung einer Konzerngesellschaft in die Kapitalrücklage eines wegen untergeordneter Bedeutung nicht at equity bewerteten assoziierten Unternehmens in Höhe von 0,6 Mio. Euro. Der Betrag ist bisher noch nicht eingefordert worden. Darüber hinaus ist diese Gesellschaft zur Einbringung von Kommanditeinlagen in den Sirius Seedfonds Düsseldorf GmbH & Co. KG und in den Sirius EcoTech Fonds in Höhe von insgesamt 1,1 Mio. Euro verpflichtet. Auch diese Einlagen sind bisher nicht eingefordert worden.

Darüber hinaus ergeben sich Zahlungsverpflichtungen aus noch nicht abgerufenen Zeichnungsbeträgen für Beteiligungen an Private Equity Fonds in Höhe von 58,1 Mio. Euro.

### Angaben zum Beteiligungsbesitz nach § 313 HGB

An folgenden Unternehmen hält die Stadtsparkasse Düsseldorf Anteile von mindestens 20 %:

#### Unmittelbare Beteiligungen

Name	Sitz	Anteil am Kapital		Klassifizierung	Art der Einbeziehung	Anmerkung
		%	Tsd. €			
<b>S</b> -Kapitalbeteiligungsgesellschaft Düsseldorf mbH	Düsseldorf	100,00	6.900,0	Tochter	Vollkonsolidierung	
RW Gesellschaft für Anteilsbesitz III mbH	Düsseldorf	34,85	8,7	assoz. Unternehmen	nicht einbezogen	von untergeordneter Bedeutung
RBS Kapitalbeteiligungsgesellschaft Rheinisch-Bergischer Sparkassen mbH	Essen	30,00	7,5	assoz. Unternehmen	nicht einbezogen	von untergeordneter Bedeutung
SWD Städtische Wohnungsgesellschaft Düsseldorf AG	Düsseldorf	25,99	2.594,8	assoz. Unternehmen	nicht einbezogen	von untergeordneter Bedeutung
Düsseldorf Business School GmbH an der Heinrich-Heine-Universität	Düsseldorf	22,12	50,0	assoz. Unternehmen	nicht einbezogen	von untergeordneter Bedeutung

#### Mittelbare Beteiligungen

- gehalten über die **S**- Kapitalbeteiligungsgesellschaft Düsseldorf mbH -

Name	Sitz	Anteil am Kapital		Klassifizierung	Art der Einbeziehung	Anmerkung
		%	Tsd. €			
Equity Partners GmbH	Düsseldorf	100,00	1.000,0	Tochter	Vollkonsolidierung	
<b>S</b> -online-Service Düsseldorf GmbH	Düsseldorf	100,00	51,2	Tochter	nicht einbezogen	EAV mit <b>S</b> -KKBG; Verzicht auf Einbeziehung gem. § 296 Abs. 2 HGB
<b>S</b> -Finanz Services Düsseldorf GmbH	Düsseldorf	100,00	51,1	Tochter	Vollkonsolidierung	EAV mit <b>S</b> -KKBG
Büropark Brüsseler Straße GmbH	Düsseldorf	100,00	50,0	Tochter	Vollkonsolidierung	
Sirius Seedfonds Düsseldorf GmbH & Co. KG	Düsseldorf	50,40	63,0	Tochter	nicht einbezogen	Verzicht auf Einbeziehung gem. § 296 Abs. 1 Nr. 1 HGB
Sirius Seedfonds Düsseldorf Verwaltungs GmbH	Düsseldorf	50,00	12,5	assoz. Unt.	nicht einbezogen	von untergeordneter Bedeutung
WeSt Factoring GmbH	Dortmund	25,00	35,0	assoz. Unt.	nicht einbezogen	von untergeordneter Bedeutung
IDEENKAPITAL Media Finance GmbH	Düsseldorf	24,60	12,3	assoz. Unt.	nicht einbezogen	von untergeordneter Bedeutung
Sirius EcoTech Fonds Düsseldorf GmbH & Co. KG	Düsseldorf	20,00	32,5	assoz. Unt.	nicht einbezogen	von untergeordneter Bedeutung
RBS Kapitalbeteiligungsgesellschaft Rheinisch-Bergischer Sparkassen mbH	Essen	20,00	5,0	assoz. Unt.	nicht einbezogen	von untergeordneter Bedeutung

### Mittelbare Beteiligungen

- gehalten über Tochtergesellschaften der  - Kapitalbeteiligungsgesellschaft Düsseldorf mbH -

Name	Sitz	Anteil am Kapital		Klassifizierung	Art der Einbeziehung	Anmerkung
		%	Tsd. €			
HoGi Co-Investment GmbH & Co. KG	Düsseldorf	49,00	0,2	assoz. Unt.	nicht einbezogen	von untergeordneter Bedeutung
NHEP Düsseldorf Beteiligungs- und Verwaltungs-GmbH i.L.	Düsseldorf	43,80	11,0	assoz. Unt.	nicht einbezogen	von untergeordneter Bedeutung
TRAPO AG	Gescher	33,33	700,0	assoz. Unt.	nicht einbezogen	von untergeordneter Bedeutung
TRAPOROL GmbH	Gescher	33,33	85,0	assoz. Unt.	nicht einbezogen	von untergeordneter Bedeutung
SPL electronics GmbH	Niederkrüchten	27,00	8,1	assoz. Unt.	nicht einbezogen	von untergeordneter Bedeutung
PACvision Vertrieb AG	Mönchengladbach	30,00	22,5	assoz. Unt.	nicht einbezogen	von untergeordneter Bedeutung

### Abschlussprüferhonorare

Im Geschäftsjahr sind für den Abschlussprüfer folgende Honorare erfasst worden:

	<b>2015</b>
	<b>Tsd. €</b>
a) für die Abschlussprüfung	832
<i>davon: andere Abschlussprüfer</i>	162
b) für sonstige Bestätigungsleistungen	45
c) Steuerberatungsleistungen	0
d) für sonstige Leistungen	0
<b>Gesamthonorar</b>	<b>877</b>

Die Prüfungsstelle des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbandes, Düsseldorf, ist gemäß § 24 Abs. 3 und § 34 SpG NRW sowie § 340k HGB gesetzlicher Abschlussprüfer der Stadtsparkasse Düsseldorf; sie ist auch Konzernabschlussprüfer.

Leistungen von anderen Abschlussprüfern entfallen auf die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, die als Abschlussprüfer von in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen beauftragt wurde.

## **Offenlegung**

Die nicht aus dem Konzernabschluss ersichtlichen offenzulegenden Angaben gemäß der Verordnung (EU) 575/2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen werden auf der Internetseite der Sparkasse ([www.sskduesseldorf.de](http://www.sskduesseldorf.de)) unter der Rubrik „Finanzberichte“ veröffentlicht.

## **Bezüge der Organmitglieder gemäß § 19 Abs. 6 SpkG NRW**

### **Bezüge der Mitglieder des Vorstands**

Den Mitgliedern sowie dem stellvertretenden Mitglied des Vorstands wurden im Geschäftsjahr Gesamtbezüge in Höhe von 2.230.211,59 Euro gezahlt. Dieser Personengruppe wurden Vorschüsse und Kredite (einschließlich Haftungsverhältnisse) in Höhe von 57.876,45 Euro, davon Verbindlichkeiten aus Bürgschaften in Höhe von 9.750,00 Euro, gewährt. Für die Mitglieder sowie für das stellvertretende Mitglied des Vorstands bestehen Pensionsrückstellungen in Höhe von 4.232.898,00 Euro.

Für die früheren Mitglieder sowie stellvertretenden Mitglieder des Vorstands und deren Hinterbliebene wurden Gesamtbezüge in Höhe von 2.365.102,83 Euro gezahlt. Für diese Personengruppe bestehen Pensionsrückstellungen in Höhe von 33.777.622,00 Euro.

Für die Festlegung der Struktur und der Höhe der Bezüge der Mitglieder und des stellvertretenden Mitglieds des Vorstands ist der vom Verwaltungsrat gebildete Hauptausschuss zuständig.

Mit den Mitgliedern und dem stellvertretenden Mitglied des Vorstands bestehen auf fünf Jahre befristete Dienstverträge. Ausgangspunkt für die Ausgestaltung der Dienstverträge sind die Empfehlungen des regionalen Sparkassenverbandes. Die Bezüge der Mitglieder und des stellvertretenden Mitglieds des Vorstands beinhalten eine Festvergütung und eine erfolgsorientierte variable Vergütung, die in regelmäßigen Abständen vom Hauptausschuss überprüft und angepasst werden. In einem Fall wird auf die Festvergütung die Tarifentwicklung im Bankentarif angewendet.

Seit 2013 orientiert sich die erfolgsorientierte variable Vergütung an quantitativen und/oder qualitativen Unternehmenszielen, ggf. auch individuellen Zielen, die Ausdruck der mittel- bis langfristigen Ziele der Stadtsparkasse Düsseldorf sind und somit dem Nachhaltigkeitsaspekt Rechnung tragen. Diese Unternehmenszielgrößen werden im letzten Quartal des Vorjahres, spätestens aber innerhalb des ersten Monats eines jeden Geschäftsjahres, durch den Hauptausschuss festgelegt. Die Zahlung der erfolgsorientierten

variablen Vergütung ist abhängig von der Erreichung festgelegter Schwellenwerte. Sie liegt zwischen 20 % und 40 %, in einem Fall zwischen 13,3 % und 26,7 %, der Jahresfestvergütung und wird jeweils im Folgejahr nach Feststellung des Jahresergebnisses gezahlt.

Die für ein Geschäftsjahr errechnete erfolgsorientierte Vergütung ist zunächst nur eine Rechengröße, die in vier gleiche "Jahresraten" aufgeteilt wird. Ein Anspruch auf die erste Rate erwächst in dem für die Errechnung maßgeblichen Geschäftsjahr. Die Auszahlung erfolgt im Folgejahr. Darüber hinaus erwachsen Anwartschaften in insgesamt dreifacher Höhe der ersten Rate, welche bei Erreichung bestimmter Bedingungen jeweils anteilig in den drei darauffolgenden Jahren ganz oder teilweise ausgezahlt werden können. Bei Nichterreichung der Bedingungen in den Folgejahren entfallen die Anwartschaften im Nachhinein.

Besteht das Anstellungsverhältnis nicht während des gesamten Bemessungszeitraumes, wird die erfolgsorientierte Vergütung zeitanteilig gezahlt.

	Erfolgsunabhängige Vergütung		Erfolgsorientierte variable Vergütung	Gesamtvergütung	Vergütung für Aufsichtsratsmandate
	Festvergütung	sonst. Leistungen			
Mitglieder des Vorstands	€	€	€	€	€
Arndt M. Hallmann (Vorsitzender)	594.097,62	20.091,94 <sup>1)</sup>	0,00 <sup>2)</sup>	614.189,56	11.273,77 <sup>5)</sup>
Dr. Martin van Gemmeren (Mitglied)	400.000,00	0,00	0,00 <sup>2)</sup>	400.000,00	0,00
Karin-Brigitte Göbel (Mitglied)	429.000,00	16.390,46 <sup>1)</sup>	0,00 <sup>2)</sup>	445.390,46	28.990,78 <sup>5)</sup>
Dr. Michael Meyer (Mitglied)	400.000,00	60.720,77 <sup>1)3)</sup>	0,00 <sup>2)</sup>	460.720,77	1.883,48 <sup>5)</sup>
Dr. Stefan Dahm (stellvertretendes Mitglied)	300.000,00	9.910,80 <sup>4)</sup>	0,00 <sup>2)</sup>	309.910,80	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>2.123.097,62</b>	<b>107.113,97</b>	<b>0,00</b>	<b>2.230.211,59</b>	<b>42.148,03</b>

<sup>1)</sup> Sachbezüge aus der privaten Nutzung von Dienstfahrzeugen (steuerlicher Nutzungswert nach der 1%-Methode zzgl. steuerlicher Bruttowert für eine Fahrgestellung)

<sup>2)</sup> Für 2013 und 2014 erfolgte in 2015 aufgrund des festgestellten Jahresabschlusses 2014, dessen Rechtswirksamkeit in 2015 gehemmt war, keine Auszahlung

<sup>3)</sup> Erstattung Umzugskosten

<sup>4)</sup> Sachbezüge aus der privaten Nutzung von Dienstfahrzeugen (steuerlicher Nutzungswert nach der 1 %-Methode)

<sup>5)</sup> Ggf. inkl. Umsatzsteuer

Im Falle einer Nichtverlängerung des Dienstvertrages haben die Vorstandsmitglieder, sofern die Nichtverlängerung nicht von ihnen zu vertreten ist, bis zum Eintritt des Versorgungsfalles Anspruch auf ein Übergangsgeld. Der Anspruch des stellvertretenden Vorstandsmitglieds entsteht ab dem 01.09.2019. Bis dahin besteht ein Anspruch auf eine Abfindungszahlung einer Jahresfestvergütung. Für die Zahlung des Übergangsgeldes gelten die gleichen Regelungen wie für die Zahlung eines Ruhegeldes.

**Altersversorgung der Mitglieder des Vorstands**

Mitglieder des Vorstands	Zuführung zur Pensionsrückstellung 2015 €	Barwert der Pensionsrückstellung per 31.12.2015 €
Arndt M. Hallmann (Vorsitzender)	472.904,00	1.202.684,00
Dr. Martin van Gemmeren (Mitglied)	218.015,00	548.208,00
Karin-Brigitte Göbel (Mitglied)	405.047,00	1.555.051,00
Dr. Michael Meyer (Mitglied)	288.318,00	491.442,00
Dr. Stefan Dahm (stellvertretendes Mitglied)	171.115,00	435.513,00
<b>Gesamt</b>	<b>1.555.399,00</b>	<b>4.232.898,00</b>

Für die den Vorstandsmitgliedern sowie dem stellvertretenden Mitglied oder deren Hinterbliebenen zu zahlenden Ruhegelder gelten folgende Regelungen:

Ruhegeld wird den Vorstandsmitgliedern sowie dem stellvertretenden Mitglied oder deren Hinterbliebenen mit Vollendung des 65. Lebensjahres oder früher bei Eintritt eines sonstigen Versorgungsfalls (dauernde Dienstunfähigkeit, Eintritt von Erwerbs- oder Berufsunfähigkeit, Tod) gezahlt. Darüber hinaus bestehen folgende Regelungen:

**Arndt M. Hallmann:**

Bei Eintritt des Leistungsfalles werden als monatliches Ruhegeld

bis	30.06.2022	50 %
ab	01.07.2022	55 %

der ruhegeldfähigen Bezüge (= 1/12 der Jahresfestvergütung) oder das entsprechende Hinterbliebenenruhegeld gezahlt. Das Ruhegeld wird im Versorgungsfall entsprechend der Tarifentwicklung des Grundgehalts in der Endstufe der höchsten Besoldungsgruppe des Bankentarifs angepasst.

**Dr. Martin van Gemmeren:**

Bei Eintritt des Leistungsfalles werden als monatliches Ruhegeld

bis		31.03.2017	40 %
ab	01.04.2017	bis 31.03.2022	45 %
ab		01.04.2022	50 %

der ruhegeldfähigen Bezüge (= 1/12 der Jahresfestvergütung) oder das entsprechende Hinterbliebenenruhegeld gezahlt. Bei linearen Änderungen der Vergütung der Sparkassenangestellten (höchste Gruppierung) ändert sich der ruhegeldfähige Bezug entsprechend.

**Karin-Brigitte Göbel:**

Bei Eintritt des Leistungsfalles werden als monatliches Ruhegeld

bis		31.12.2018	45 %
ab		01.01.2019	50 %

der ruhegeldfähigen Bezüge (= 1/12 der Jahresfestvergütung) oder das entsprechende Hinterbliebenenruhegeld gezahlt.

**Dr. Michael Meyer:**

Bei Eintritt des Leistungsfalles werden als monatliches Ruhegeld

bis		31.05.2019	40 %
ab	01.06.2019	bis 31.05.2024	45 %
ab		01.06.2024	50 %

der ruhegeldfähigen Bezüge (= 1/12 der Jahresfestvergütung) oder das entsprechende Hinterbliebenenruhegeld gezahlt. Bei linearen Änderungen der Vergütung der Sparkassenangestellten (höchste Gruppierung) ändert sich der ruhegeldfähige Bezug entsprechend.

**Dr. Stefan Dahm:**

Bei Eintritt des Leistungsfalles werden als monatliches Ruhegeld

bis		31.08.2019	30 %
ab	01.09.2019	bis 31.08.2024	40 %
ab		01.09.2024	50 %

der ruhegeldfähigen Bezüge (= 1/12 der Jahresfestvergütung) oder das entsprechende Hinterbliebenenruhegeld gezahlt. Bei linearen Änderungen der Vergütung der Sparkassenangestellten (höchste Gruppierung) ändert sich der ruhegeldfähige Bezug entsprechend.

Für das Hinterbliebenenruhegeld gelten Abschnitt III und § 61 Beamtenversorgungsgesetz in der jeweils geltenden Fassung.

Auf dieser Basis und unter Annahme eines Eintritts der weiteren Mitglieder des Vorstands in den Ruhestand mit Vollendung des 65. Lebensjahres, wurde der Barwert der Pensionsansprüche nach versicherungsmathematischen Grundsätzen berechnet.

**Bezüge der Mitglieder der Aufsichtsgremien**

Die Gesamtbezüge der Mitglieder des Verwaltungsrates betragen 271.831,75 Euro (inkl. Zahlungen aus Umsatzsteuer-Korrekturen). An diese Personengruppe waren Kredite (einschließlich Haftungsverhältnisse) in Höhe von 2.403.673,13 Euro, davon Verbindlichkeiten aus Bürgschaften in Höhe von 7.739,28 Euro, ausgereicht.

Den Mitgliedern des Verwaltungsrates ist für ihre Tätigkeit in dem Aufsichtsgremium der Sparkasse einschließlich seiner Ausschüsse (Hauptausschuss, Risikoausschuss, Bilanzprüfungsausschuss) ein Sitzungsgeld von 550,00 Euro je Sitzung gezahlt worden. Die Vorsitzenden von Verwaltungsrat und seiner Ausschüsse sowie die stellvertretenden Vorsitzenden von Verwaltungsrat und Risikoausschuss erhalten jeweils den doppelten Betrag. Die stellvertretende Vorsitzende des Bilanzprüfungsausschusses erhält 825,00 Euro je Sitzung. Außerdem erhalten die ordentlichen Mitglieder des Verwaltungsrates für die Tätigkeit in Verwaltungsrat, Hauptausschuss, Risikoausschuss und Bilanzprüfungsausschuss einen Pauschalbetrag von je 2.500,00 Euro. Die Vorsitzenden von Verwaltungsrat und seiner Ausschüsse sowie die stellvertretenden Vorsitzenden von Verwaltungsrat und Risikoausschuss erhalten jeweils den doppelten Betrag. Die stellvertretende Vorsitzende des Bilanzprüfungsausschusses erhält einen Pauschalbetrag von 3.750,00 Euro.

In Abhängigkeit von der Sitzungshäufigkeit und -teilnahme ergaben sich im Geschäftsjahr 2015 damit folgende Bezüge der einzelnen Mitglieder:

Bezüge der Mitglieder der Aufsichtsgremien	Vergütungen 2015 in €		Gesamt
	Jahrespauschale	Sitzungsgeld	
<b>Vorsitzendes Mitglied:</b>			
Oberbürgermeister Thomas Geisel	12.500,00	17.600,00	30.100,00
<b>Mitglieder:</b>			
Rüdiger Gutt	12.500,00	18.700,00	31.200,00
Markus Raub <sup>1</sup>	14.875,00	19.635,00	34.510,00
Bürgermeister Friedrich G. Conzen <sup>1</sup>	8.925,00	10.472,00	19.397,00
Andreas Hartnigk <sup>1</sup>	5.950,00	9.163,00	15.113,00
Ben Klar <sup>1</sup>	2.975,00	5.890,50	8.865,50
Helga Leibauer	6.250,00	9.900,00	16.150,00
Wolfgang Scheffler	10.000,00	15.400,00	25.400,00
Dr. Marie-Agnes Strack-Zimmermann <sup>1</sup>	5.950,00	10.249,75	16.199,75 <sup>2</sup>
Marion Warden	2.500,00	4.950,00	7.450,00
<b>Arbeitnehmersvertreter:</b>			
Herbert Kleber	5.000,00	9.900,00	14.900,00
Rudi Petruschke	5.000,00	7.150,00	12.150,00
Wilfried Preisendörfer	5.000,00	7.700,00	12.700,00
Axel Roscher	5.000,00	6.050,00	11.050,00
Dr. Daniel Tiwisina	2.500,00	5.500,00	8.000,00
<b>Stellvertreter:</b>			
Monika Lehmhaus	0,00	1.100,00	1.100,00
Olaf Lehne	0,00	1.100,00	1.100,00
Angelika Penack-Bielor <sup>1</sup>	0,00	1.309,00	1.309,00
Peter Rasp	0,00	1.650,00	1.650,00
Markus Herbert Weske	0,00	550,00	550,00
Gilbert Yimbou	0,00	550,00	550,00
<b>Stellvertreter Arbeitnehmersvertreter:</b>			
Stephan Hoffmann	0,00	550,00	550,00
Ludger Hogenkamp	0,00	550,00	550,00
Michaela Polgar-Jahn	0,00	1.100,00	1.100,00
<b>Gesamt</b>	<b>104.925,00</b>	<b>166.719,25</b>	<b>271.831,75 <sup>3</sup></b>

<sup>1</sup> inkl. Umsatzsteuer

<sup>2</sup> inkl. 432,25 € Umsatzsteuer-Korrektur 2014

<sup>3</sup> inkl. 187,50 € Umsatzsteuer-Korrektur 2014 von Gudrun Hock (Mitglied bis 17.09.2014)

## Verwaltungsrat

### Verwaltungsrat

#### Vorsitzendes Mitglied

Thomas Geisel, Oberbürgermeister

Mitglieder	Stellvertreter
Rüdiger Gutt, Jurist - 1. Stellvertreter des vorsitzenden Mitglieds -	Johannes Eßer, Rentner
Markus Raub, Selbstständiger Rechtsanwalt - 2. Stellvertreter des vorsitzenden Mitglieds -	Klaudia Zepunkte, Bürgermeisterin, Gemeindeschwester / Krankenschwester
Friedrich G. Conzen, Bürgermeister Selbstständiger Einzelhandelskaufmann	Angelika Penack-Bielor, Rechtsanwältin
Andreas Hartnigk, Selbstständiger Rechtsanwalt	Olaf Lehne, Rechtsanwalt
Ben Klar, Parteigeschäftsführer DIE LINKE	Gilbert Yimbou, Rentner
Helga Leibauer, Hausfrau	Markus Herbert Weske, Abgeordneter des Landtages von NRW
Wolfgang Scheffler, Pensionär	Susanne Ott, Kreisgeschäftsführerin Bündnis 90 / Die Grünen
Dr. Marie-Agnes Strack-Zimmermann, Verlagsrepräsentantin	Monika Lehmhaus, Hausfrau
Marion Warden, Abgeordnete des Landtages von NRW	Peter Rasp, Privatier

#### Arbeitnehmervertreter (Mitarbeiter/innen der Stadtsparkasse Düsseldorf)

Mitglieder	Stellvertreter
Herbert Kleber	Gerd Lindemann
Rudi Petruschke	Stephan Hoffmann
Wilfried Preisendörfer	Klaudia Dewenter-Näckel
Axel Roscher	Michaela Polgar-Jahn
Dr. Daniel Tiwisina	Ludger Hogenkamp

## Vorstand

### Vorsitzendes Mitglied

Arndt M. Hallmann

### Mitglieder

Dr. Martin van Gemmeren

Karin-Brigitte Göbel

Dr. Michael Meyer

Dr. Stefan Dahm (Stellvertreter gemäß § 19 Abs. 1 SpkG NW)

## Mitgliedschaft in Aufsichtsgremien folgender Kapitalgesellschaften gemäß § 340a

### Abs. 4 Nr. 1 HGB

Folgende Mitglieder des Vorstands sind Mitglied des Aufsichtsrates folgender Kapitalgesellschaft:

Karin-Brigitte Göbel	Mitglied des Aufsichtsrates der SWD Städtische Wohnungsgesellschaft Düsseldorf AG (bis 20.08.2015)
Dr. Michael Meyer	Mitglied des Aufsichtsrates der SWD Städtische Wohnungsgesellschaft Düsseldorf AG (ab 21.08.2015)

## Mitarbeiter

Im Jahresdurchschnitt wurden beschäftigt:

<hr/>	
Vollzeitkräfte	1.404
Teilzeit- und Ultimokräfte	562
	<b>1.966</b>
Auszubildende	114
<b>Insgesamt</b>	<b>2.080</b>

Der ursprünglich mit Datum vom 31. Mai 2016 aufgestellte Konzernabschluss zum 31. Dezember 2015 wurde am 20. Juni 2016 geändert; Änderungen ergaben sich ausschließlich im Konzernanhang und im Konzernlagebericht im Teil B. „Wichtige Vorgänge des Geschäftsjahres“ sowie im Teil D. „Nachtragsbericht“.

Düsseldorf, 20. Juni 2016

Der Vorstand

Hallmann  
Vorsitzendes  
Mitglied

Dr. van Gemmeren  
Mitglied

Göbel  
Mitglied

Dr. Meyer  
Mitglied

Dr. Dahm  
stv. Mitglied

## **Anlage zum Konzernabschluss gemäß § 26a Abs. 1 Satz 2 KWG zum 31. Dezember 2015**

### **(„Länderspezifische Berichterstattung“)**

Der Konzern Stadtsparkasse Düsseldorf hat keine Niederlassungen im Ausland. Sämtliche nachfolgende Angaben entstammen dem Konzernabschluss zum 31. Dezember 2015 und beziehen sich ausschließlich auf ihre Geschäftstätigkeit als regional tätige Sparkasse in der Bundesrepublik Deutschland.

Die Tätigkeit der Stadtsparkasse Düsseldorf besteht im Wesentlichen darin, Einlagen oder andere rückzahlbare Gelder von Privat- und Firmenkunden entgegenzunehmen und Kredite für eigene Rechnung zu gewähren.

Der Konzern Stadtsparkasse Düsseldorf definiert den Umsatz aus der Summe folgender Komponenten der Gewinn- und Verlustrechnung nach HGB: Zinserträge, Zinsaufwendungen, laufende Erträge aus Aktien etc., Erträge aus assoziierten Unternehmen, Erträge aus Gewinngemeinschaften etc., Provisionserträge, Provisionsaufwendungen, Nettoertrag/-aufwand des Handelsbestands und sonstige betriebliche Erträge. Der Umsatz beträgt für den Zeitraum 1. Januar bis 31. Dezember 2015 361,9 Mio. Euro.

Die Anzahl der Lohn- und Gehaltsempfänger in Vollzeitäquivalenten beträgt zum Jahresende im Jahresdurchschnitt 1.745.

Der Konzernjahresüberschuss vor Steuern beträgt 78,0 Mio. Euro.

Unter Berücksichtigung der Steuern von 30,1 Mio. Euro ergibt sich ein Nettogewinn von 47,9 Mio. Euro. Die Steuern betreffen nur laufende Steuern. Ein Überhang aktiver latenter Steuern, der sich nach Saldierung mit passiven latenten Steuern ergab, wird in Ausübung des Wahlrechtes gem. § 274 Abs. 1 Satz 2 HGB i.V.m. §§ 298, 300 Abs. 2 HGB nicht bilanziert.

Der Konzern Stadtsparkasse Düsseldorf hat im Geschäftsjahr keine öffentlichen Beihilfen im Rahmen eines EU-Beihilfeverfahrens erhalten.

---

## Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den von der Stadtparkasse Düsseldorf aufgestellten Konzernabschluss - bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Anhang, Kapitalflussrechnung und Eigenkapitalpiegel - und den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 01.01.2015 bis 31.12.2015 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften liegen in der Verantwortung des Vorstandes der Stadtparkasse Düsseldorf. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung 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 Konzernabschluss - unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung - und durch den Konzernlagebericht 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 des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstandes sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. 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 aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

---

Diese Bestätigung erteilen wir aufgrund unserer pflichtgemäßen, am 02. Juni 2016 abgeschlossenen Konzernabschlussprüfung und unserer Nachtragsprüfung, die sich auf Anpassungen im Konzernanhang und -lagebericht in Folge der Änderung des Jahresabschlusses 2015 der Stadtsparkasse Düsseldorf bezog. Die zweite Datumsangabe am Ende dieses Bestätigungsvermerks bezieht sich auf die vorstehenden beschriebenen Anpassungen.

Die Nachtragsprüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Wir weisen darauf hin, dass die zum Zeitpunkt der Beendigung unserer Konzernabschlussprüfung am 02. Juni 2016 noch ausstehende Billigung des Konzernabschlusses 2014 bis zum Ende unserer Nachtragsprüfung erfolgt ist.

Düsseldorf, den 02. Juni 2016 / 22. Juni 2016

Prüfungsstelle des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbandes

Vietze  
Wirtschaftsprüfer

Tiemann  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresabschluss



zum 31. Dezember 2015

der Stadtsparkasse Düsseldorf

Land Nordrhein-Westfalen

Regierungsbezirk Düsseldorf

	Euro	Euro	Euro	31.12.2014 Tsd. EUR
<b>1. Barreserve</b>				
a) Kassenbestand		84.310.424,55		90.506
b) Guthaben bei der Deutschen Bundesbank		<u>43.811.334,56</u>		<u>41.342</u>
			128.121.759,11	131.848
<b>2. Schultitel öffentlicher Stellen und Wechsel, die zur Refinanzierung bei der Deutschen Bundesbank zugelassen sind</b>				
a) Schatzwechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen sowie ähnliche Schultitel öffentlicher Stellen		-,-		-
b) Wechsel		<u>-,-</u>		<u>-</u>
			-,-	-
<b>3. Forderungen an Kreditinstitute</b>				
a) täglich fällig		138.381.700,87		394.171
b) andere Forderungen		<u>388.102.251,45</u>		<u>362.402</u>
			526.483.952,32	756.573
<b>4. Forderungen an Kunden</b>			7.655.420.399,58	7.727.219
darunter:				
durch Grundpfandrechte gesichert	3.981.301.188,44 Euro			(3.852.153)
Kommunalkredite	<u>760.930.177,86 Euro</u>			<u>(858.186)</u>
<b>5. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere</b>				
a) Geldmarktpapiere				
aa) von öffentlichen Emittenten		-,-		-
darunter: beleihbar bei der Deutschen Bundesbank	-,- Euro			( -)
ab) von anderen Emittenten		-,-		-
darunter: beleihbar bei der Deutschen Bundesbank	-,- Euro			( -)
			-,-	-
b) Anleihen und Schuldverschreibungen				
ba) von öffentlichen Emittenten		924.389.845,80		865.364
darunter: beleihbar bei der Deutschen Bundesbank	924.389.845,80 Euro			(865.364)
bb) von anderen Emittenten		<u>728.307.616,26</u>		<u>1.079.623</u>
darunter: beleihbar bei der Deutschen Bundesbank	<u>728.307.616,26 Euro</u>			<u>(1.079.623)</u>
		1.652.697.462,06		1.944.987
c) eigene Schuldverschreibungen		<u>48.184,75</u>		<u>48</u>
Nennbetrag	50.000,00 Euro			(50)
			1.652.745.646,81	1.945.035
<b>6. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere</b>			404.771.140,40	391.044
<b>6a. Handelsbestand</b>			-,-	-
<b>7. Beteiligungen</b>			169.231.807,94	173.916
darunter:				
an Kreditinstituten	-,- Euro			( -)
an Finanzdienstleistungsinstituten	-,- Euro			( -)
<b>8. Anteile an verbundenen Unternehmen</b>			150.487.146,63	278.487
darunter:				
an Kreditinstituten	-,- Euro			( -)
an Finanzdienstleistungsinstituten	-,- Euro			( -)
<b>9. Treuhandvermögen</b>			4.956.774,96	4.752
darunter:				
Treuhandkredite	1.141.774,96 Euro			(1.455)
<b>10. Ausgleichsforderungen gegen die öffentliche Hand einschließlich Schuldverschreibungen aus deren Umtausch</b>			-,-	-
<b>11. Immaterielle Anlagewerte</b>				
a) Selbst geschaffene gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte		-,-		-
b) entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten		526.855,00		778
c) Geschäfts- oder Firmenwert		<u>1.327.621,00</u>		<u>1.707</u>
d) geleistete Anzahlungen		-,-		-
			1.854.476,00	2.485
<b>12. Sachanlagen</b>			41.465.988,00	43.986
<b>13. Sonstige Vermögensgegenstände</b>			58.733.273,35	49.322
<b>14. Rechnungsabgrenzungsposten</b>			4.498.854,58	4.572
<b>15. Aktive latente Steuern</b>			-,-	-
<b>16. Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung</b>			-,-	-
<b>Summe der Aktiva</b>			10.798.771.219,68	11.509.239

# Jahresbilanz zum 31. Dezember 2015

## Passivseite

	Euro	Euro	Euro	31.12.2014 Tsd. EUR
<b>1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>				
a) täglich fällig		6.960.905,01		3.953
b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist		<u>489.070.668,30</u>		<u>1.258.705</u>
			496.031.573,31	<u>1.262.658</u>
<b>2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden</b>				
a) Spareinlagen				
aa) mit vereinbarter Kündigungsfrist von drei Monaten	2.045.240.570,95			2.018.626
ab) mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als drei Monaten	<u>83.996.338,49</u>			<u>126.273</u>
		2.129.236.909,44		<u>2.144.899</u>
b) andere Verbindlichkeiten				
ba) täglich fällig	5.641.950.532,84			5.292.361
bb) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	<u>516.788.347,14</u>			<u>653.160</u>
		6.158.738.879,98		<u>5.945.521</u>
			8.287.975.789,42	<u>8.090.420</u>
<b>3. Verbriefte Verbindlichkeiten</b>				
a) begebene Schuldverschreibungen		463.004.990,28		668.121
b) andere verbiefte Verbindlichkeiten		<u>-,-</u>		<u>-</u>
darunter:				
Geldmarktpapiere	-,- Euro			( - )
eigene Akzepte und Solawechsel im Umlauf	<u>-,- Euro</u>			<u>( - )</u>
			463.004.990,28	<u>668.121</u>
<b>3a. Handelsbestand</b>			-,-	-
<b>4. Treuhandverbindlichkeiten</b>			4.956.774,96	4.752
darunter:				
Treuhandkredite	<u>1.141.774,96 Euro</u>			<u>(1.455)</u>
<b>5. Sonstige Verbindlichkeiten</b>			14.729.226,32	13.300
<b>6. Rechnungsabgrenzungsposten</b>			6.156.989,16	7.114
<b>6a. Passive latente Steuern</b>			-,-	-
<b>7. Rückstellungen</b>				
a) Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen		56.331.631,00		52.319
b) Steuerrückstellungen		<u>21.899.500,00</u>		<u>6.631</u>
c) andere Rückstellungen		<u>97.987.887,92</u>		<u>109.051</u>
			176.219.018,92	<u>168.001</u>
<b>8. Sonderposten mit Rücklageanteil</b>			-,-	-
<b>9. Nachrangige Verbindlichkeiten</b>			146.463.771,31	183.753
<b>10. Genusssrechtskapital</b>			-,-	-
darunter:				
vor Ablauf von zwei Jahren fällig	-,- Euro			( - )
<b>11. Fonds für allgemeine Bankrisiken</b>			452.415.679,21	382.016
darunter:				
Sonderposten nach § 340e Abs. 4 HGB	<u>134.423,42 Euro</u>			<u>(127)</u>
<b>12. Eigenkapital</b>				
a) gezeichnetes Kapital		-,-		-
b) Kapitalrücklage		<u>-,-</u>		<u>-</u>
c) Gewinnrücklagen				
ca) Sicherheitsrücklage	725.817.406,79			725.817
cb) andere Rücklagen	<u>-,-</u>			<u>-</u>
		725.817.406,79		<u>725.817</u>
d) Bilanzgewinn		<u>25.000.000,00</u>		<u>3.287</u>
			750.817.406,79	<u>729.104</u>
<b>Summe der Passiva</b>			10.798.771.219,68	11.509.239
<b>1. Eventualverbindlichkeiten</b>				
a) Eventualverbindlichkeiten aus weitergegebenen abgerechneten Wechseln		-,-		-
b) Verbindlichkeiten aus Bürgschaften und Gewährleistungsverträgen		<u>208.339.020,55</u>		<u>287.083</u>
c) Haftung aus der Bestellung von Sicherheiten für fremde Verbindlichkeiten		<u>-,-</u>		<u>-</u>
			208.339.020,55	<u>287.083</u>
<b>2. Andere Verpflichtungen</b>				
a) Rücknahmeverpflichtungen aus unechten Pensionsgeschäften		-,-		-
b) Platzierungs- und Übernahmeverpflichtungen		-,-		-
c) Unwiderrufliche Kreditzusagen		<u>510.967.607,07</u>		<u>655.287</u>
			510.967.607,07	<u>655.287</u>

# Gewinn- und Verlustrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2015

	Euro	Euro	Euro	1.1.-31.12.2014 Tsd. EUR
<b>1. Zinserträge aus</b>				
a) Kredit- und Geldmarktgeschäften	303.315.662,47			320.910
darunter:				
aus der Abzinsung von Rückstellungen	-,- Euro			( - )
b) festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	9.484.758,76			14.396
		312.800.421,23		335.306
<b>2. Zinsaufwendungen</b>		128.314.696,75		120.799
darunter:				
aus der Aufzinsung von Rückstellungen	1.621.610,32 Euro			(1.111)
			184.485.724,48	214.507
<b>3. Laufende Erträge aus</b>				
a) Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren		604.730,64		1.401
b) Beteiligungen		4.747.313,18		13.714
c) Anteilen an verbundenen Unternehmen		35.000.000,00		24.000
			40.352.043,82	39.115
<b>4. Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- oder Teilgewinnabführungsverträgen</b>			-,-	-
<b>5. Provisionserträge</b>		88.896.042,81		85.682
<b>6. Provisionsaufwendungen</b>		11.568.207,64		10.244
			77.327.835,17	75.438
<b>7. Nettoertrag des Handelsbestands</b>			69.308,09	101
darunter:				
Zuführungen zum Sonderposten nach § 340e Abs. 4 HGB	7.700,90 Euro			(10)
<b>8. Sonstige betriebliche Erträge</b>			32.366.813,87	18.862
darunter:				
aus der Fremdwährungs-umrechnung	1.057.204,23 Euro			(602)
aus der Abzinsung von Rückstellungen	3.311,18 Euro			( - )
			-,-	-
<b>9. Erträge aus der Auflösung von Sonderposten mit Rücklageanteil</b>			334.601.725,43	348.023
<b>10. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen</b>				
a) Personalaufwand				
aa) Löhne und Gehälter	113.683.408,77			128.143
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	30.272.848,50			31.181
darunter:		143.956.057,27		159.324
für Altersversorgung	11.011.923,25 Euro			(11.453)
b) andere Verwaltungsaufwendungen		66.360.994,45		70.545
			210.317.051,72	229.869
<b>11. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen</b>			7.336.559,91	7.596
<b>12. Sonstige betriebliche Aufwendungen</b>			20.138.464,74	21.564
darunter:				
aus der Aufzinsung von Rückstellungen	7.128.211,13 Euro			(4.212)
<b>13. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft</b>			-,-	-
<b>14. Erträge aus Zuschreibungen zu Forderungen und bestimmten Wertpapieren sowie aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft</b>			29.421.190,83	19.491
			29.421.190,83	19.491
<b>15. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere</b>		4.216.380,63		-
<b>16. Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen, Anteilen an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelten Wertpapieren</b>		-,-		26.834
			4.216.380,63	26.834
<b>17. Aufwendungen aus Verlustübernahme</b>			-,-	-
<b>18. Zuführungen zu dem Fonds für allgemeine Bankrisiken</b>			70.392.278,82	100.942
<b>19. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit</b>			51.622.180,44	34.377
<b>20. Außerordentliche Erträge</b>			-,-	-
<b>21. Außerordentliche Aufwendungen</b>			-,-	-
<b>22. Außerordentliches Ergebnis</b>			-,-	-
<b>23. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag</b>		29.672.890,45		30.853
<b>24. Sonstige Steuern, soweit nicht unter Posten 12 ausgewiesen</b>		236.511,54		237
			29.909.401,99	31.090
<b>25. Jahresüberschuss</b>			21.712.778,45	3.287
<b>26. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr</b>			3.287.221,55	-
			25.000.000,00	3.287
<b>27. Entnahmen aus Gewinnrücklagen</b>				
a) aus der Sicherheitsrücklage		-,-		-
b) aus anderen Rücklagen		-,-		-
			-,-	-
			25.000.000,00	3.287
<b>28. Einstellungen in Gewinnrücklagen</b>				
a) in die Sicherheitsrücklage		-,-		-
b) in andere Rücklagen		-,-		-
			-,-	-
<b>29. Bilanzgewinn</b>			25.000.000,00	3.287

## **Anhang**

### **1. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden**

#### **Grundlagen der Rechnungslegung**

Der Jahresabschluss wurde unter Beachtung der Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) und der Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute (RechKredV) sowie des Pfandbriefgesetzes (PfandBG) aufgestellt.

#### **Allgemeine Angaben**

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden wurden im Geschäftsjahr 2015 wie folgt geändert:

Die Bewertung der Rückstellungen für Passivprodukte, z. B. aufgrund von während der Vertragslaufzeit steigenden Prämienansprüchen bei Ratensparverträgen, erfolgte im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2015 erstmals auf Basis einer effektivzinskonstanten Verteilung der Aufwendungen. Durch diese Änderung der Bewertungsmethode wird ein verbesserter Einblick in die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Sparkasse gegeben. Im Vergleich zu der bisherigen Bewertungsmethode haben sich die Rückstellungen für Ratensparverträge per Saldo insgesamt um 4.600 Tsd. Euro erhöht. Die Änderung führt zu einer Verminderung des Zinsüberschusses sowie zu Erträgen aus der Auflösung von Rückstellungen.

Innerhalb des Geschäftsjahres haben wir im Zusammenhang mit der Aufgabe der Handelsbuchinstitutseigenschaft die institutsintern festgelegten Kriterien für die Einbeziehung von Finanzinstrumenten in den Handelsbestand geändert. Wertpapierfestpreisgeschäfte mit Kunden sowie die entsprechenden Deckungsgeschäfte werden seitdem dem Anlagebuch zugeordnet und die hieraus resultierenden Erträge nicht mehr im Nettoergebnis des Handelsbestands ausgewiesen.

Die Zuordnung von Wertpapieren zur Liquiditätsreserve (Umlaufvermögen) oder zum Anlagevermögen haben wir im Geschäftsjahr nicht geändert.

#### **Bilanzierung und Bewertung**

Forderungen an Kunden und Kreditinstitute einschließlich Schuldscheindarlehen mit Halteabsicht bis zur Endfälligkeit sowie Namensschuldverschreibungen haben wir zum Nennwert

bilanziert. Die Unterschiedsbeträge zwischen Nennwert und Auszahlungsbetrag wurden aufgrund ihres Zinscharakters in die Rechnungsabgrenzungsposten aufgenommen und werden planmäßig über die Laufzeit der Geschäfte verteilt.

Für akute Ausfallrisiken wurden bei Forderungen an Kunden in Höhe des zu erwartenden Ausfalls Einzelwertberichtigungen gebildet. Außerdem haben wir nach den Erfahrungen der Vergangenheit (Ausfälle der letzten fünf Jahre) bemessene Pauschalwertberichtigungen auf den latent gefährdeten Forderungsbestand berücksichtigt.

Von Kunden im Zusammenhang mit einer vorzeitigen Anpassung von Festzinsvereinbarungen an das aktuelle Marktzinsniveau erhaltene Ausgleichsbeträge wurden – wie Vorfälligkeitsentgelte – unmittelbar in voller Höhe erfolgswirksam vereinnahmt.

Der Wechselbestand wurde zum Zeitwert bilanziert.

Anschaffungskosten von Wertpapieren, die aus mehreren Erwerbsvorgängen resultieren, wurden auf Basis des Durchschnittspreises ermittelt.

Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere sowie Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere der Liquiditätsreserve (Umlaufvermögen) sind mit ihren Anschaffungskosten unter Beachtung des strengen Niederstwertprinzips und des Wertaufholungsgebots bilanziert.

Wertpapiere, die dazu bestimmt wurden, dauernd dem Geschäftsbetrieb zu dienen (Anlagevermögen), wurden auf den niedrigeren beizulegenden Wert abgeschrieben, wenn von einer voraussichtlich dauernden Wertminderung auszugehen ist (gemildertes Niederstwertprinzip).

Von einer voraussichtlich dauernden Wertminderung gehen wir bei Schuldverschreibungen aus, wenn sich zum Bilanzstichtag abzeichnet, dass vertragsgemäße Leistungen nicht oder nicht in dem zum Erwerbszeitpunkt erwarteten Umfang erbracht werden. Zur Beurteilung haben wir aktuelle Bonitätsbeurteilungen herangezogen.

Unabhängig davon sind Wertminderungen von Schuldverschreibungen bis zum Rückzahlungswert stets dauerhaft.

Angesichts der anhaltenden Diskussionen über die Staatsverschuldung im Euro-Währungsraum haben wir nähere Erläuterungen zum Risiko von Emittenten aus wirt-

schaftsschwachen Staaten in den Lagebericht aufgenommen. Anleihen griechischer Emittenten haben wir nicht im Bestand.

Für Anteile an Investmentvermögen haben wir als beizulegenden Zeitwert grundsätzlich den investimentrechtlichen Rücknahmepreis angesetzt.

Abweichend hierzu haben wir für unsere Anteile an geschlossenen, nicht operativ tätigen Investmentvermögen Transaktionspreise aus eigenen Handelsgeschäften zeitnah am Bilanzstichtag sowie indikative Kurse aus Zweitmarktveröffentlichung zur Bewertung herangezogen.

Wir haben für die Wertpapiere und die Finanzinstrumente untersucht, ob zum Bilanzstichtag ein aktiver Markt besteht oder der Markt als inaktiv anzusehen war. Dabei haben wir die Marktverhältnisse in enger zeitlicher Umgebung zum Bilanzstichtag einbezogen.

Einen aktiven Markt haben wir unterstellt, wenn Marktpreise von einer Börse, einem Händler oder einer Preis-Service-Agentur leicht und regelmäßig erhältlich sind und auf aktuellen und regelmäßig auftretenden Markttransaktionen beruhen.

Für Teile unseres zinsbezogenen Wertpapierbestandes waren die Märkte zum Bilanzstichtag als nicht aktiv anzusehen. In diesen Fällen haben wir zunächst Informationen über jüngste Transaktionen in diesen Wertpapieren oder vergleichbaren Wertpapieren untersucht. Sofern entsprechende Informationen vorlagen, haben wir die daraus ableitbaren Kurse verwendet. Sofern keine entsprechenden Informationen vorlagen, haben wir die von Marktteilnehmern veröffentlichten indikativen Kurse einer Plausibilitätskontrolle unterzogen. Hierzu erfolgte zunächst eine modellbasierte Bewertung. Sofern die Abweichung innerhalb eines vordefinierten Toleranzbereichs lag, wurde eine standardisierte indikative Bewertung durchgeführt. Außerhalb des definierten Toleranzbereichs erfolgte eine individuelle Anpassung auf den modellbasierten Kurs.

Bei der Bestimmung der beizulegenden (Zeit-)Werte auf Basis eines Bewertungsmodells werden - soweit wie möglich - beobachtbare Marktdaten herangezogen. Als Bewertungsmodell nutzt die Sparkasse ein Discounted Cashflow-Verfahren. Hierbei werden als Bewertungsparameter im Wesentlichen eine für den Interbankenhandel mit Zinsswaps beobachtbare Zinsstrukturkurve („Swap-Kurve“) sowie Credit-Spreads verwendet. Die Credit-Spreads wurden auf Basis der Marktpreise vergleichbarer Finanzinstrumente ermittelt. Die Illiquidität des Marktes wurde als weiterer Parameter in dem Bewertungsmodell berücksichtigt.

Die unternehmensindividuelle Festsetzung wesentlicher Bewertungsparameter ist mit Ermessensentscheidungen verbunden, die – trotz sachgerechter Ermessensausübung – im Vergleich mit aktiven Märkten zu deutlich höheren Schätzunsicherheiten führen.

Die Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen sind mit den Anschaffungskosten, vermindert um Abschreibungen wegen dauernder Wertminderung, bilanziert. Ausstehende Verpflichtungen zur Leistung gesellschaftsvertraglich begründeter Einlageverpflichtungen wurden gemäß IDW RS HFA 18 dann aktiviert, wenn sie am Bilanzstichtag bereits eingefordert wurden.

Die Beteiligungsbewertung erfolgt auf Basis der Vorgaben des IDW RS HFA 10 nach dem Ertragswertverfahren. Andere Bewertungsmethoden kommen dann zum Einsatz, wenn die Art bzw. der betragliche Umfang der Beteiligung dies rechtfertigen.

Für die Bewertung der Beteiligung an der RW Gesellschaft für Anteilsbesitz III mbH wurde bei der Ermittlung des beizulegenden Wertes der Anteile (Jahresendkurs der wirtschaftlich dahinterstehenden Aktien der RWE AG) ein prozentualer Fungibilitätsabschlag vorgenommen. Insgesamt ergibt sich ein Abschreibungsbedarf in Höhe von 4,8 Mio. Euro.

Selbst geschaffene immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens wurden nicht als Aktivposten in die Bilanz aufgenommen.

Die Sachanlagen und die immateriellen Anlagewerte, die ab dem Jahr 2008 angeschafft worden sind, werden linear über die voraussichtliche Nutzungsdauer abgeschrieben.

Niedrigere Wertansätze auf Sachanlagevermögen, die aus der Übernahme steuerrechtlicher Regelungen resultieren (§ 6b EStG), haben wir nach Artikel 67 Abs. 4 EGHGB fortgeführt.

Geringwertige Vermögensgegenstände mit Anschaffungskosten bis 150,00 Euro werden sofort als Sachaufwand erfasst.

Für Vermögensgegenstände mit Anschaffungskosten von mehr als 150,00 Euro bis 1.000,00 Euro wird ein Sammelposten gebildet, der aufgrund der insgesamt unwesentlichen Bedeutung für die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage im Rahmen einer Gesamtbetrachtung über fünf Jahre ergebniswirksam verteilt wird.

Einen Überhang aktiver latenter Steuern, der sich nach Saldierung mit passiven latenten Steuern ergab, haben wir in Ausübung des Wahlrechts nach § 274 Abs. 1 Satz 2 HGB nicht bilanziert.

Verbindlichkeiten sind mit den Erfüllungsbeträgen angesetzt. Agien und Disagien werden in Rechnungsabgrenzungsposten eingestellt und zeitanteilig verteilt.

Beim erstmaligen Ansatz von Rückstellungen wird der diskontierte Erfüllungsbetrag in einer Summe erfasst (Nettomethode).

Die Rückstellungen für unmittelbare Pensionen und ähnliche Verpflichtungen haben wir nach dem finanzmathematischen Teilwertverfahren auf Grundlage der Heubeck-Richttafeln 2005G berechnet.

Bei der Ermittlung wurden jährliche Lohn- und Gehaltssteigerungen von 2,50 % und Rentensteigerungen von 1,50 % unterstellt. Die Rückstellungen wurden unter Wahrnehmung des Wahlrechtes gemäß § 253 Abs. 2 Satz 2 HGB pauschal mit dem von der Deutschen Bundesbank veröffentlichten durchschnittlichen Marktzins der vergangenen sieben Jahre abgezinst, der sich bei einer angenommenen Restlaufzeit von 15 Jahren ergibt. Dieser Zinssatz beträgt 3,89 %.

Die sonstigen Rückstellungen entfallen im Wesentlichen auf personalbezogene Verpflichtungen, auf Verpflichtungen aus banküblichen Geschäften im Zusammenhang mit Bonuszahlungen für Sparverträge sowie auf Verpflichtungen im Zusammenhang mit rechtlichen Risiken. Sie wurden in Höhe des voraussichtlichen Erfüllungsbetrages unter Berücksichtigung zukünftiger Kostensteigerungen gebildet.

Für Zwecke der Rückstellungsbildung haben wir eine Einschätzung vorgenommen, ob dem Grunde nach rückstellungspflichtige Tatbestände vorliegen und ob nach aktuellen Erkenntnissen mit hoher Wahrscheinlichkeit eine Inanspruchnahme zu erwarten ist. In Einzelfällen haben wir dabei auch auf die Einschätzung externer Sachverständiger zurückgegriffen. Bei der Beurteilung von Rechtsrisiken haben wir die aktuelle Rechtsprechung berücksichtigt.

Bei einer voraussichtlichen Restlaufzeit von mehr als einem Jahr erfolgt eine Abzinsung mit dem ihrer Restlaufzeit entsprechenden, von der Deutschen Bundesbank veröffentlichten durchschnittlichen Marktzins der vergangenen sieben Jahre. Bei der Bestimmung des Diskontierungszinssatzes sind wir grundsätzlich davon ausgegangen, dass Änderungen des Zinssatzes jeweils zum Jahresende eingetreten sind. Entsprechend sind wir für die Bestimmung des Zeitpunktes der Änderungen des Verpflichtungsumfanges bzw. des zweckentsprechenden Verbrauchs vorgegangen.

Zur Sicherung gegen allgemeine Bankrisiken wurde ein Sonderposten gemäß § 340g HGB gebildet. Zusätzlich wurde dem Sonderposten für allgemeine Bankrisiken gemäß § 340e Abs. 4 HGB ein entsprechender Betrag der Nettoerträge des Handelsbestandes zugeführt und dort gesondert ausgewiesen.

Zinsbezogene Finanzinstrumente (einschließlich Derivate) unseres Bankbuchs (Zinsbuchs) haben wir auf der Grundlage der vom IDW veröffentlichten Stellungnahme zur Rechnungslegung RS BFA 3 "Einzelfragen der verlustfreien Bewertung von zinsbezogenen Geschäften des Bankbuchs (Zinsbuch)" nach der Barwertmethode bewertet. Ein Verpflichtungsüberschuss besteht nicht, so dass die Bildung einer Rückstellung nicht erforderlich war. Das Bankbuch umfasst alle Kunden-, Eigenanlage- und zur Zinsbuchsteuerung abgeschlossene Zinsswapgeschäfte.

Die Sparkasse setzt Derivate im Wesentlichen im Rahmen der Zinsbuchsteuerung ein. Sie wurden in die verlustfreie Bewertung des Bankbuchs (Zinsbuchs) einbezogen.

Darüber hinaus wurden Bewertungseinheiten gemäß § 254 HGB als Micro-Hedges zur Absicherung von Zinsrisiken von Wertpapieren, emittierten Namenspfandbriefen und Schuldscheindarlehen sowie bei Derivaten mit Kunden gebildet. Die Angaben nach § 285 Nr. 23 HGB erfolgen in einem separaten Abschnitt im Lagebericht.

Derivate, die weder in die Zinsbuchsteuerung bzw. in Bewertungseinheiten nach § 254 HGB einbezogen wurden, noch Bestandteil des Handelsbestands sind, hat die Sparkasse imparitätlich einzeln bewertet. Da es sich um besonders gedeckte Devisentermingeschäfte handelt, konnten nach § 340h HGB auch schwebende Gewinne berücksichtigt werden.

Negative Zinsen für Guthaben bei der Zentralbank und anderen Kreditinstituten (gezahlte Minuszinsen) wurden im Zinsertrag ausgewiesen, positive Zinsen für Geldaufnahmen bei anderen Kreditinstituten (erhaltene Minuszinsen) im Zinsaufwand. Die entsprechenden Zinsabgrenzungen wurden bei den zugehörigen Bilanzposten ausgewiesen.

## 2. Währungsumrechnung

Die Stadtsparkasse Düsseldorf steuert das Währungsrisiko über die Führung einer Währungsposition je Fremdwährung mit dem Ziel des Ausgleichs von Aktiv- und Passivpositionen. Die Währungsposition enthält alle Vermögensgegenstände und Schulden in Fremdwährung sowie noch nicht abgewickelte Kassa- und Termingeschäfte, soweit sie nicht dem Handelsbestand zuzuordnen sind. Aufgrund der betragsmäßigen Deckung der Aktiv- und Passivpositionen durch gegenläufige Geschäfte geht die Sparkasse von einer besonderen Deckung im Sinne des § 340h HGB aus.

Aufgrund der besonderen Deckung werden die Ergebnisse aus der Währungsumrechnung in der Gewinn- und Verlustrechnung gemäß § 256a HGB i.V.m. § 340h HGB netto unter den sonstigen betrieblichen Erträgen ausgewiesen. In den Ausweis haben wir auch realisierte Gewinne und Verluste einbezogen.

Die Vermögensgegenstände und Schulden in Fremdwährung sowie noch nicht abgewickelte Kassageschäfte wurden mit den Devisenkassamittelkursen am Bilanzstichtag in Euro umgerechnet.

Für am Jahresende nicht abgewickelte Termingeschäfte wurde der Terminkurs des Bilanzstichtages für die Restlaufzeiten herangezogen.

### 3. Erläuterungen zur Bilanz sowie zur Gewinn- und Verlustrechnung

Die zu Posten oder Unterposten der Bilanz nach Restlaufzeiten gegliederten Beträge enthalten keine anteiligen Zinsen.

#### 3.1 Aktiva 3

##### Forderungen an Kreditinstitute

	2015 €	2014 Tsd. €
In diesem Posten sind enthalten:		
- Forderungen an die eigene Girozentrale	45.808.691,09	37.195
Der Unterposten b) - andere Forderungen - setzt sich nach Restlaufzeiten wie folgt zusammen:		
- bis drei Monate	275.583.641,89	197.235
- mehr als drei Monate bis ein Jahr	93.246.097,76	101.404
- mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	6.687.866,03	42.832
- mehr als fünf Jahre	919.200,00	1.102

#### 3.2 Aktiva 4

##### Forderungen an Kunden

	2015 €	2014 Tsd. €
In diesem Posten sind enthalten:		
- Forderungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	40.196.019,59	40.667
- nachrangige Forderungen	30.798.940,49	37.945
darunter:		
an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	19.397.269,38	19.828

	2015 €	2014 Tsd. €
Nach Restlaufzeiten setzt sich dieser Posten wie folgt zusammen:		
- bis drei Monate	259.580.397,32	352.489
- mehr als drei Monate bis ein Jahr	497.075.281,05	519.374
- mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	1.962.923.885,87	2.005.075
- mehr als fünf Jahre	4.595.764.572,85	4.459.971
- Forderungen mit unbestimmter Laufzeit	322.885.946,32	372.094

### 3.3 Aktiva 5

#### Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere

In diesem Posten sind enthalten:	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>€</b>	<b>Tsd. €</b>
- Beträge, die bis zum 31.12.2016 fällig werden	<u>229.505.111,12</u>	
Von den in diesem Posten enthaltenen börsenfähigen Wertpapieren sind		
- börsennotiert	<u>1.611.454.494,77</u>	<u>1.944.987</u>
- nicht börsennotiert	<u>41.291.152,04</u>	<u>48</u>

Die folgende Darstellung dient dazu, zusätzliche Informationen zur Bilanzierung und Bewertung unseres Wertpapierbestandes zu vermitteln:

#### Umlaufvermögen

Art der Anlage	Buchwert Mio. €	Aktiver Markt	Grundlage für die Bewertung
Öffentliche Anleihen	516,1	ja	Börsen-/Marktpreis
	135,0	nein	indikativer Kurs
	476,9	nein	Bewertungsmodell
Deutsche Pfandbriefe	44,8	ja	Börsen-/Marktpreis
	5,0	nein	indikativer Kurs
	307,8	nein	Bewertungsmodell
Norwegische Pfandbriefe	20,0	ja	Börsen-/Marktpreis
Schwedische Pfandbriefe	7,7	ja	Börsen-/Marktpreis
Ungedeckte Bankpapiere	14,4	ja	Börsen-/Marktpreis
Investmentbankemissionen	1,0	ja	Börsen-/Marktpreis

#### Anlagevermögen

Art der Anlage	Buchwert Mio. €	Zeitwert Mio. €	Aktiver Markt	Grundlage für die Bewertung
Französische Pfandbriefe	100,0	101,0	nein	indikativer Kurs
Investmentbank- emissionen	12,5	12,5	ja	Börsen-/Marktpreis

Aufgrund der von uns sehr eng gewählten Spannen sowie weiterer streng ausgelegter Indikatoren zur Bestimmung eines aktiven Marktes haben wir oftmals hinreichend liquide Märkte nicht unmittelbar nachweisen können, so dass wir in diesen Fällen von einem inaktiven Markt ausgehen mussten. Hierbei erfolgte jeweils eine Bewertung zum Modellkurs bzw. indikativen Preis. Nähere Erläuterungen zur Ermittlung des Modellkurses bzw. indikativen

Preises sind unter den Angaben zu den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden dargestellt.

Die Wertpapiere des Anlagevermögens haben sich wie folgt entwickelt:	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>€</b>	<b>Tsd. €</b>
Bilanzwert am Vorjahresende	<u>152.467.750,00</u>	<u>353.832</u>
Nettoveränderung	<u>-40.000.000,00</u>	<u>-201.364</u>
Bilanzwert am Jahresende	<u>112.467.750,00</u>	<u>152.468</u>

Im Zusammenhang mit der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden haben wir dargelegt, unter welchen Voraussetzungen wir von einer dauernden bzw. nur vorübergehenden Wertminderung ausgehen. Zum Bilanzstichtag befinden sich nicht mit dem Niederstwert bewertete Wertpapiere des Anlagevermögens nicht im Bestand.

### 3.4 Aktiva 6

#### Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>€</b>	<b>Tsd. €</b>
Von den in diesem Posten enthaltenen börsenfähigen Wertpapieren sind		
- börsennotiert	<u>0,00</u>	<u>0</u>
- nicht börsennotiert	<u>28.195.700,00</u>	<u>53.045</u>

Die Sparkasse hält mehr als 10 % der Anteile an Sondervermögen im Sinne des § 1 Absatz 10 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) sowie weiteren in § 285 Nr. 26 HGB genannten Anteilen, die nachfolgend nach Anlagezielen gegliedert dargestellt sind:

WKN & Bezeichnung	Buchwert Mio. €	Marktwert Mio. €	Differenz Marktwert Buchwert Mio. €	Ausschüttung tägl. 2015 Mio. €	Rückgabe möglich	Unterlassene Abschreibungen Mio. €
<b>Aktienfonds</b>						
A0MS5F GLOBAL TOP	10,0	15,1	5,1	-	ja	-
<b>Gemischte Fonds</b>						
A0D8QM SSKD ABS.-RETURN INKA	23,4	28,3	4,9	0,4	ja	-
<b>Spezialfonds (Rentenfonds)</b>						
A0LB13 ALLIANZ GI-FONDS SSKD-A <sup>1)</sup>	159,7	197,1	37,4	-	ja	-
793976 SSKD INKA Master A <sup>2)</sup>	80,7	80,7	0,0	-	ja	-
<b>Spezialfonds (gemischt)</b>						
A0LB12 ALLIANZ GI-FONDS SSKD-B	125,5	194,4	68,9	-	ja	-

<sup>1)</sup> Anlageschwerpunkt: Europäische Staatsanleihen

<sup>2)</sup> Anlageschwerpunkt: Unternehmensanleihen, High Yield sowie Staatsanleihen

Die Fonds sind international ausgerichtet, wobei wesentliche Branchenschwerpunkte im Gesamtportfolio vermieden wurden.

Die folgende Darstellung dient dazu, zusätzliche Informationen zur Bilanzierung und Bewertung unserer Wertpapiere zu vermitteln. Die in der obigen Aufstellung enthaltenen Anteile an Investmentvermögen sind hierin enthalten:

### Umlaufvermögen

Art der Anlage	Buchwert Mio. €	Aktiver Markt	Grundlage für die Bewertung
Investmentanteile Nicht operativ tätige Investmentvermögen	404,1	nein	Rücknahmepreis gem. KAGB
	0,6	nein	indikativer Kurs bzw. Transaktionspreis

### 3.5 Aktiva 6a Handelsbestand

Die Stadtsparkasse Düsseldorf wies wie im Vorjahr keinen Handelsbestand aus.

### 3.6 Aktiva 7 Beteiligungen

	2015 €	2014 Tsd. €
Die Beteiligungen haben sich wie folgt entwickelt:		
Bilanzwert am Vorjahresende	173.915.668,57	197.690
Nettoveränderung	-4.683.860,63	-23.774
Bilanzwert am Jahresende	169.231.807,94	173.916

An den folgenden großen Kapitalgesellschaften halten wir mehr als 5 % der Stimmrechte:  
SWD Städtische Wohnungsgesellschaft  
Düsseldorf AG (25,99 %)

Von den in börsenfähigen Wertpapieren verbrieften Beteiligungen sind:

- börsennotiert	0,00	3
- nicht börsennotiert	0,00	0

### Aufstellung des Anteilsbesitzes gemäß § 285 Nr. 11 HGB

An folgenden Unternehmen halten wir Anteile von mindestens 20 %:

Name der Gesellschaft	Sitz	Anteil am Kapital %	Eigenkapital 2014 Tsd. €	Ergebnis 2014 Tsd. €
RBS Kapitalbeteiligungsgesellschaft Rheinisch-Bergischer Sparkassen mbH	Essen	50,0	2.470,9	20,0
Sirius Seedfonds Düsseldorf Verwaltungs GmbH	Düsseldorf	50,0	33,1	0,5
HoGi Co-Investment GmbH & Co. KG	Düsseldorf	49,0	0,5	8.719,1
West Rim Capital Partners II-B, L. P. <sup>1)2)</sup>	Lehi / UT, USA	44,4	27.535,1	4.337,7
NHEP Düsseldorf Beteiligungs- und Verwaltungs-GmbH i. L.	Düsseldorf	43,8	40,6	490,3
RW Gesellschaft für Anteilsbesitz III mbH	Düsseldorf	34,9	32.117,8	3.205,8
Trapo AG	Gescher	33,3	4.351,7	-510,3
Traporol GmbH	Gescher	33,3	921,8	207,2
Triton Fund III G L. P. <sup>3)4)</sup>	St. Helier, Jersey	31,3	14.181,5	2.642,5
PACVision Vertrieb AG <sup>5)</sup>	Mönchengladbach	30,0	-	-
SPL electronics GmbH	Niederkrüchten	27,0	576,8	69,5
SWD Städtische Wohnungsgesellschaft Düsseldorf AG	Düsseldorf	26,0	28.576,9	833,0
West Factoring GmbH	Dortmund	25,0	2.809,3	614,5
IDEENKAPITAL Media Finance GmbH	Düsseldorf	24,6	505,1	135,5
IPE Euro Wagon L.P. <sup>2)</sup>	St. Helier, Jersey	24,4	31.277,1	5.878,8
Düsseldorf Business School GmbH an der Heinrich-Heine-Universität	Düsseldorf	22,1	149,2	-71,3
Sirius EcoTech Fonds Düsseldorf GmbH & Co. KG	Düsseldorf	20,0	4.757,5	-50,2

<sup>1)</sup> Beträge in USD

<sup>2)</sup> Bilanzierung nach US-GAAP

<sup>3)</sup> Bilanzierung nach UK-GAAP

<sup>4)</sup> Abweichendes Geschäftsjahr 01.04.2014 - 31.03.2015

<sup>5)</sup> Insolvenzverfahren eröffnet 2009

### 3.7 Aktiva 8

#### Anteile an verbundenen Unternehmen

Die Anteile an verbundenen Unternehmen haben sich wie folgt entwickelt:

	2015 €	2014 Tsd. €
Bilanzwert am Vorjahresende	278.487.146,63	278.487
Nettoveränderung	-128.000.000,00	0
Bilanzwert am Jahresende	150.487.146,63	278.487

Aufgrund der Bedeutung der Tochterunternehmen für die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Stadtsparkasse Düsseldorf wird ein Konzernabschluss nach HGB aufgestellt.

### Aufstellung des Anteilsbesitzes gemäß § 285 Nr. 11 HGB

An folgenden verbundenen Unternehmen halten wir Anteile von mindestens 20 %:

Name der Gesellschaft	Sitz	Anteil am Kapital %	Eigenkapital 2014 Tsd. €	Ergebnis 2014 Tsd. €
☑ Kapitalbeteiligungsgesellschaft Düsseldorf mbH	Düsseldorf	100,0	321.349,0	36.787,0
☑ Online-Service Düsseldorf GmbH <sup>1)</sup>	Düsseldorf	100,0	51,2	--- <sup>1)</sup>
☑ Finanz-Services Düsseldorf GmbH <sup>1)</sup>	Düsseldorf	100,0	51,1	--- <sup>1)</sup>
Büropark Brüsseler Straße GmbH	Düsseldorf	100,0	30.174,2	955,2
Equity Partners GmbH	Düsseldorf	100,0	257.904,8	21.234,1
International PE Acquirer L. P. <sup>2)</sup>	St. Peter Port Guernsey	100,0	15.610,6	5,6 <sup>2)</sup>
Sirius Seedfonds Düsseldorf GmbH & Co. KG	Düsseldorf	50,4	5.277,0	302,1

<sup>1)</sup> Bei der Gesellschaft besteht ein Ergebnisabführungsvertrag.

<sup>2)</sup> Bilanzierung nach UK-GAAP

Die Angabe des Jahresergebnisses ist bei den Unternehmen entfallen, deren Jahresüberschuss/Jahresfehlbetrag wegen eines Gewinnabführungsvertrages regelmäßig ausgeglichen ist.

### 3.8 Aktiva 9

#### Treuhandvermögen

	2015 €	2014 Tsd. €
Beim Treuhandvermögen handelt es sich um:		
- Forderungen an Kunden	1.141.774,96	1.455
- treuhänderisch gehaltene Beteiligungen	3.815.000,00	3.297

### 3.9 Aktiva 11

#### Immaterielle Anlagewerte

	2015 €	2014 Tsd. €
Die immateriellen Anlagewerte haben sich wie folgt entwickelt:		
Anschaffungskosten	7.367.505,85	5.546
Zugänge im Geschäftsjahr	202.702,97	2.365
Abgänge im Geschäftsjahr	52.487,26	544
Abschreibungen insgesamt	5.663.245,56	4.882
Bilanzwert am Jahresende	1.854.476,00	2.485
Abschreibungen im Geschäftsjahr	833.382,97	613

In diesem Posten ist neben EDV-Software ein entgeltlich erworbener Firmenwert in Höhe von 1.327.621,00 Euro enthalten.

### 3.10 Aktiva 12

#### Sachanlagen

In diesem Posten sind enthalten:	<u>2015</u> €	<u>2014</u> Tsd. €
- im Rahmen der eigenen Geschäftstätigkeit genutzte Grundstücke und Bauten	21.982.462,00	23.122
- Betriebs- und Geschäftsausstattung	17.766.490,00	18.868

Das Sachanlagevermögen hat sich wie folgt entwickelt:

Anschaffungskosten	222.731.748,87	221.029
Zugänge im Geschäftsjahr	4.054.745,94	4.330
Abgänge im Geschäftsjahr	3.558.191,52	2.627
Abschreibungen insgesamt	181.762.315,29	178.746
Bilanzwert am Jahresende	41.465.988,00	43.986
Abschreibungen im Geschäftsjahr	6.503.176,94	6.982

### 3.11 Aktiva 13

#### Sonstige Vermögensgegenstände

In diesem Posten sind Geschäftsanteile an Genossenschaften in Höhe von 97.571,44 Euro (Vorjahr: 98 Tsd. Euro) enthalten, die dem Anlagevermögen zuzurechnen sind.

### 3.12 Aktiva 14

#### Rechnungsabgrenzungsposten

In diesem Posten sind enthalten:	<u>2015</u> €	<u>2014</u> Tsd. €
- der Unterschiedsbetrag zwischen Nennbetrag und höherem Auszahlungsbetrag von Forderungen	258,59	1
- der Unterschiedsbetrag zwischen Rückzahlungsbetrag und niedrigerem Ausgabebetrag bei Verbindlichkeiten	778.515,94	1.123

### 3.13 Aktiva 15

#### Aktive latente Steuern

Aus den in § 274 HGB genannten Sachverhalten resultieren latente Steuerbe- und Steuerentlastungseffekte. Diese Effekte sind auf der Basis eines Körperschaftsteuersatzes (inklusive Solidaritätszuschlag) von 15,8 % und eines Gewerbesteuersatzes von 15,2 % unter Zugrundelegung des Deutschen Rechnungslegungsstandards Nr. 18 ermittelt worden.

Es wurden aktive latente Steuern in Höhe von 73.035 Tsd. Euro und passive latente Steuern in Höhe von 274 Tsd. Euro ermittelt und miteinander verrechnet.

Die aktiven latenten Steuern resultieren im Wesentlichen aus den unterschiedlichen Wertansätzen folgender Gruppen von Vermögensgegenständen:

Posten	Bezeichnung	Steuerlatenz	Tsd. Euro
Aktiva 4	Forderungen an Kunden	aktiv	13.958
Aktiva 5, 6 und 6a	Wertpapiere	aktiv	32.347
Passiva 7a und 7c	Rückstellungen	aktiv	23.767

Die passiven latenten Steuern entfallen in Höhe von 120 Tsd. Euro auf Aktiva 6 und 7. Mit Blick auf die zu versteuernden temporären Differenzen und in Erwartung künftig voraussichtlich weiterhin steuerpflichtiger Gewinne, hält die Sparkasse die voraussichtliche Realisierung der aktiven latenten Steuern für gegeben. Einen verbleibenden Überhang aktiver latenter Steuern haben wir nicht angesetzt.

### 3.14

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>€</b>	<b>Tsd. €</b>
Unter den Aktiva lauten auf Fremdwährung Vermögensgegenstände im Gesamtbetrag von	<u>19.028.557,92</u>	<u>28.719</u>

### 3.15 Passiva 1

#### Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

	2015 €	2014 Tsd. €
In diesem Posten sind enthalten:		
- Verbindlichkeiten gegenüber der eigenen Girozentrale	3.408.979,67	3.263
 Für folgende im Unterposten b) ausgewiesene Verbindlichkeiten sind Vermögenswerte als Sicherheit übertragen:		
- Forderungen aus zweckgebundenen Weiterleitungsmitteln in Höhe von	292.408.847,01	299.546
 Der Unterposten b) - mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist - setzt sich nach Restlaufzeiten wie folgt zusammen:		
- bis drei Monate	11.099.770,27	8.725
- mehr als drei Monate bis ein Jahr	18.546.337,61	775.594
- mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	114.557.343,57	119.855
- mehr als fünf Jahre	312.346.995,31	312.004

### 3.16 Passiva 2

#### Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

	2015 €	2014 Tsd. €
In diesem Posten sind enthalten:		
- Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	48.521.411,03	114.623
- Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	8.274.823,89	7.165
 Der Unterposten a) ab) - Spareinlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als drei Monaten - setzt sich nach Restlaufzeiten wie folgt zusammen:		
- bis drei Monate	24.152.790,75	65.767
- mehr als drei Monate bis ein Jahr	42.530.026,83	42.084
- mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	15.579.542,69	16.453
- mehr als fünf Jahre	1.415.440,07	1.570
 Der Unterposten b) bb) - andere Verbindlichkeiten mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist - setzt sich nach Restlaufzeiten wie folgt zusammen:		
- bis drei Monate	108.241.859,73	227.330
- mehr als drei Monate bis ein Jahr	66.515.923,62	61.549
- mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	63.885.050,46	105.215
- mehr als fünf Jahre	270.075.909,77	250.089

### 3.17 Passiva 3

#### Verbriefte Verbindlichkeiten

Der Unterposten a) – begebene Schuldverschreibungen – enthält keine Fälligkeiten bis zum 31.12.2016.

### 3.18 Passiva 4

#### Treuhandverbindlichkeiten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	€	Tsd. €
Bei den Treuhandverbindlichkeiten handelt es sich um:		
- Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	<u>1.141.774,96</u>	<u>1.455</u>
- Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	<u>3.815.000,00</u>	<u>3.297</u>

### 3.19 Passiva 6

#### Rechnungsabgrenzungsposten

In diesem Posten ist mit 3.481.239,93 Euro (Vorjahr: 3.819 Tsd. Euro) der Unterschiedsbetrag zwischen Nennbetrag und niedrigerem Auszahlungsbetrag von Forderungen enthalten.

### 3.20 Passiva 9

#### Nachrangige Verbindlichkeiten

Die Bedingungen für die von der Sparkasse eingegangenen nachrangigen Verbindlichkeiten entsprechen dem Grunde nach den bankenaufsichtsrechtlichen Anforderungen an Ergänzungskapital. Die Umwandlung dieser Mittel in Kapital oder eine andere Schuldform ist nicht vereinbart oder vorgesehen.

Folgende nachrangige Verbindlichkeiten übersteigen 10 % des Gesamtbetrages:

Betrag in €	Zinssatz %	Fälligkeit
20.000.000,00	4,205%	20.12.2027
15.000.000,00	4,250%	20.06.2028

Ein außerordentliches Kündigungsrecht ist nicht eingeräumt.

Die übrigen nachrangigen Verbindlichkeiten haben eine Durchschnittsverzinsung von 3,50 % und ursprüngliche Laufzeiten von zehn bis fünfzehn Jahren. Innerhalb des nächsten Geschäftsjahres werden 525.000,00 Euro zur Rückzahlung fällig.

Für die in diesem Posten ausgewiesenen Verbindlichkeiten sind im Geschäftsjahr Aufwendungen in Höhe von 6.604.873,98 Euro (Vorjahr: 6.834 Tsd. Euro) angefallen.

### 3.21 Eventualverbindlichkeiten

In diesem Posten werden für Kreditnehmer übernommene Bürgschaften und Gewährleistungsverträge erfasst. Auf Basis der regelmäßigen Bonitätsbeurteilungen der Kunden im Rahmen unserer Kreditrisikomanagementprozesse gehen wir für die hier ausgewiesenen Beträge davon aus, dass sie nicht zu einer wirtschaftlichen Belastung der Sparkasse führen werden. Sofern dies im Einzelfall nicht mit überwiegender Wahrscheinlichkeit ausgeschlossen werden kann, haben wir ausreichende Rückstellungen gebildet. Sie sind vom Gesamtbetrag der Eventualverbindlichkeiten abgesetzt worden.

In diesem Posten sind die im Rahmen der Veräußerung einer Beteiligung gegenüber den Käufern abgegebenen marktüblichen Garantien und Freistellungserklärungen enthalten. Sie umfassen insbesondere Garantien für steuerliche Sachverhalte abzüglich einer für Teile der abgegebenen Garantien gebildeten Rückstellung.

### 3.22 Andere Verpflichtungen

Die unter diesem Posten ausgewiesenen unwiderruflichen Kreditzusagen werden im Rahmen unserer Kreditvergabeprozesse herausgelegt. Auf dieser Grundlage sind wir der Auffassung, dass unsere Kunden voraussichtlich in der Lage sein werden, ihre vertraglichen Verpflichtungen nach der Auszahlung zu erfüllen. Sofern im Einzelfall nicht davon ausgegangen werden kann, haben wir eine ausreichende Risikovorsorge gebildet.

3.23	2015 €	2014 Tsd. €
Unter den Passiva und den Eventualverbindlichkeiten lauten auf Fremdwährung Verbindlichkeiten im Gesamtbetrag von	42.609.745,73	67.262

### 3.24 Zinserträge

In dem Posten sind negative Zinsen aus Geldanlagen bei der Europäischen Zentralbank und anderen Kreditinstituten in Höhe von 615.811,16 Euro enthalten.

### 3.25 Zinsaufwendungen

In den Zinsaufwendungen sind positive Zinsen für Geldaufnahmen bei anderen Kreditinstituten in Höhe von 59.147,31 Euro enthalten.

### **3.26 Sonstige betriebliche Erträge**

Unter den sonstigen betrieblichen Erträgen werden periodenfremde Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen in Höhe von 14.963.852,53 Euro sowie Erträge für Steuerzinsen in Höhe von 7.354.718,82 Euro ausgewiesen.

### **3.27 Sonstige betriebliche Aufwendungen**

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen enthalten Aufwendungen für Steuerzinsen in Höhe von 6.547.237,59 Euro.

### **3.28 Steuern vom Einkommen und vom Ertrag**

In den Steuern vom Einkommen und vom Ertrag sind per Saldo Steueraufwendungen für Vorjahre in Höhe von 6.369.823,95 Euro enthalten.

### **3.29 Sonstige Angaben**

Die Sparkasse hat im Rahmen der Sicherung bzw. Steuerung von Währungs- und Zinsänderungsrisiken Termingeschäfte abgeschlossen. Die am Bilanzstichtag noch nicht abgewickelten Termingeschäfte verteilen sich auf Devisentermingeschäfte und Zinsswaps, Forward Rate Agreements sowie Zinsoptionsgeschäfte.

Bei den Termingeschäften in fremder Währung handelt es sich ausschließlich um Kundengeschäfte und entsprechende Deckungsgeschäfte, die die Sparkasse mit Banken abgeschlossen hat.

Die zinsbezogenen schwebenden Termingeschäfte beinhalten Geschäfte mit Kunden (932 Mio. Euro), mit Banken abgeschlossene Deckungsgeschäfte (Bewertungseinheiten 1.705 Mio. Euro) und Geschäfte zur Steuerung des Zinsrisikos im Bankbuch (3.685 Mio. Euro).

### 3.30

Zum Bilanzstichtag gliedern sich die nicht zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten derivativen Finanzinstrumente wie folgt:

	Nominalbeträge				Beizulegende Zeitwerte <sup>1)</sup> Mio. €	Buchwerte	
	Mio. €					Preis nach Bewertungs- methode	Mio. €
	nach Restlaufzeiten				Options- prämie / Var.-Margin / Upfront		Rück- stellung (P7)
bis 1 Jahr	1-5 Jahre	> 5 Jahre	Insge- samt <sup>2)</sup>				
<b>Zins/ Zinsindex- bezogene Geschäfte</b>							
OTC-Produkte							
Termingeschäfte							
Zinsswaps (einschl. Forward Swaps)	1.241	2.709	1.958	5.908	126 -158	1 (A14) 0 (P6)	2
Optionen							
Longpositionen	50	70	37	157	1	1 (A13)	
Shortpositionen	150	70	37	257	-1	2 (P5)	-
<b>Summe<sup>3)</sup></b>	<b>1.441</b>	<b>2.849</b>	<b>2.032</b>	<b>6.322</b>	<b>-32</b>		<b>2</b>
davon: Deckungsgeschäfte	1.441	2.849	2.032	6.322			
<b>Währungsbezogene Geschäfte<sup>2)</sup></b>							
OTC-Produkte							
Termingeschäfte							
Devisentermin- geschäfte <sup>2)</sup>	371	1	0	372	3 -3	0	0
Optionen							
Longpositionen <sup>2)</sup>							
Shortpositionen <sup>2)</sup>							
<b>Summe<sup>3)</sup></b>	<b>371</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>372</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
davon Deckungsgeschäfte	371	1	0	372			

<sup>1)</sup> Aus Sicht der Sparkasse negative Werte werden mit Minus angegeben

<sup>2)</sup> €-Gegenwerte

<sup>3)</sup> Eventuelle Abweichungen in den Summen beruhen auf maschinellen Rundungen

Es handelt sich ausschließlich um OTC-Derivate, deren beizulegender Zeitwert anhand von Bewertungsmodellen ermittelt worden ist.

Die im Rahmen der Steuerung von Zinsänderungsrisiken abgeschlossenen Zinsswapgeschäfte wurden in die verlustfreie Bewertung des Bankbuchs (IDW RS BFA 3) einbezogen und somit nicht einzeln bewertet.

Für Zinsswaps wurden die Zeitwerte als Barwert zukünftiger Zinszahlungsströme ermittelt. Dabei fanden die Swap-Zinskurven per 31.12.2015 Verwendung, die den Währungen der jeweiligen Geschäfte entsprechen und aus den Veröffentlichungen der Agentur Reuters entnommen wurden. Die ausgewiesenen Zeitwerte (clean price) enthalten keine Abgrenzungen und Kosten.

Zeitwerte von Optionen (Caps, Floors) wurden auf Basis der Methode Black 76 (adaptierte Black-Scholes-Formel) ermittelt. Hierzu wurden die Swap-Zinskurven und die den Restlaufzeiten entsprechenden Zinsvolatilitäten per 31.12.2015 aus den Veröffentlichungen der Agentur Reuters herangezogen.

Für die Ermittlung der Zeitwerte von Forward Rate Agreements wurden Swap-Kurven mit FRA-Sätzen per 31.12.2015 verwendet, die aus den Veröffentlichungen der Agentur Reuters entnommen wurden.

Zur Ermittlung der Zeitwerte von Devisentermingeschäften wurde der Terminkurs am Bilanzstichtag für die entsprechenden Restlaufzeiten herangezogen. Diese wurden auf Basis der Marktdaten der Agentur Reuters (FX-Kassakurs, FX-Renditekurven) ermittelt.

Bei den Kontrahenten der derivativen Finanzinstrumente handelt es sich um deutsche Kreditinstitute – u.a. die eigene Girozentrale – und Kreditinstitute aus dem OECD-Raum. Zusätzlich wurden Devisentermingeschäfte, Zinsswaps und Zinsoptionen mit Kunden abgeschlossen.

### **3.31**

Die in strukturierten Produkten eingebetteten Derivate haben wir zusammen mit dem Basisinstrument als einheitliche Verbindlichkeit bilanziert. Strukturierte Produkte sind dadurch gekennzeichnet, dass ein verzinsliches Basisinstrument mit einem Derivat vertraglich zu einer Einheit verbunden ist. Die zur Absicherung strukturierter Produkte erworbenen Derivate wurden zusammen mit den jeweiligen Grundgeschäften als Bewertungseinheit behandelt.

Die Bilanzierung und Bewertung erfolgte in Übereinstimmung mit der Stellungnahme RS HFA 22 des IDW.

### **3.32**

Die Stadtsparkasse Düsseldorf hat in 2010, 2011, 2012, 2013 und 2015 öffentliche Pfandbriefe mit einem Nominalwert von 210,0 Mio. Euro sowie in 2010, 2011, 2012, 2013 und 2015 Hypothekendarlehenpfandbriefe mit einem Nominalwert von 637,0 Mio. Euro platziert.

Nachfolgend sind die Posten der Bilanz gemäß den Vorschriften für die Formblätter von Pfandbriefbanken aufgegliedert. Da die Sparkasse das Pfandbriefgeschäft nicht schwerpunktmäßig betreibt, wurden die Untergliederungen aus Gründen der Klarheit und Übersichtlichkeit in den Anhang übernommen. Aus den gleichen Gründen haben wir nur die Posten zusätzlich untergliedert, die Pfandbriefe und die sichernden Aktiva enthalten.



## Öffentliche Pfandbriefe

### I) Angaben gemäß § 28 Abs. 1 Nr. 1 PfandBG zum Gesamtbetrag

	Nennwert		Barwert		Risikobarwert *) Verschiebung n. oben		Risikobarwert *) Verschiebung n. unten	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €
Gesamtbetrag des Pfandbriefumlaufs	210.000	200.000	236.140	229.294	213.374	204.976	241.523	235.295
Gesamtbetrag der Deckungsmasse	313.260	314.486	345.077	354.325	324.331	325.983	347.511	359.215
davon gattungsklassische Deckungswerte	305.260	306.486	337.019	346.247	316.317	317.949	339.443	351.124
davon sonstige Deckungswerte	8.000	8.000	8.058	8.078	8.014	8.035	8.068	8.091
Überdeckung in %	49,2	57,2	46,1	54,5	52,0	59,0	43,9	52,7
Sichernde Überdeckung gem. § 4 Abs. 1 PfandBG in %			3,4	3,5				

\*) nach statischem Verfahren gem. PfandBarwertV

In der Deckungsmasse befinden sich keine Derivate.

### II) Angaben gem. § 28 Abs. 1 Nr. 2 PfandBG zu Laufzeitstruktur und Zinsbindungsfristen der Deckungsmasse

	Deckungsmasse		Pfandbriefumlauf		Überhang	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €
≤ 6 Monate	0	0	0	0	0	0
> 6 Monate ≤ 12 Monate	0	0	0	0	0	0
> 12 Monate ≤ 18 Monate	30.000	0	0	0	30.000	0
> 18 Monate ≤ 2 Jahre	10.000	0	0	0	10.000	0
> 2 Jahr ≤ 3 Jahre	240.000	40.000	5.000	0	235.000	40.000
> 3 Jahr ≤ 4 Jahre	5.000	240.000	50.000	5.000	-45.000	235.000
> 4 Jahr ≤ 5 Jahre	0	5.000	100.000	50.000	-100.000	-45.000
> 5 Jahr ≤ 10 Jahre	3.000	3.000	55.000	125.000	-52.000	-122.000
> 10 Jahre	25.260	26.486	0	20.000	25.260	6.486

In der Deckungsmasse befinden sich keine Derivate.

**III) Angaben gem. § 28 Abs. 1 Nr. 4 ff. PfandBG zur Zusammensetzung der Deckungsmasse**

Weitere Deckung	Nennwert		Anteile am Pfandbriefumlauf		Überschreitung gesetzlicher Grenzen	
	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	2015	2014	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €
nach § 20 Abs. 2 Nr. 1 PfandBG	0	0	0,00%	0,00%	0	0
nach § 20 Abs. 2 Nr. 2 PfandBG	0	0	0,00%	0,00%		
1. Halbsatz (10,00%)					0	0
1. Halbsatz (2,00%)					0	0

Weitere Deckung nach Ländern und Art der gesetzlichen Begrenzung	§ 20 Abs. 2 Nr. 2 ohne § 4 Abs. 1 Satz 2 Nr. 1 u. 2 PfandBG		davon Forderungen im Sinne des Art. 129 Verordnung (EU) Nr. 575/2013	
	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €
Deutschland	0	0	0	0
Summe	0	0	0	0

	2015	2014
Prozentualer Anteil festverzinslicher Pfandbriefe	76,19%	75,00%
Prozentualer Anteil festverzinslicher Deckungswerte	97,45%	97,46%

Keine Deckungswerte und Verbindlichkeiten in Fremdwährungen im Pfandbriefportfolio.

**IV) Angaben gem. § 28 Abs. 3 Nr. 1 und 2 PfandBG zur Zusammensetzung der Deckungsmasse**

Deckungsmasse nach Größenklassen	2015	2014
bis einschließlich 10 Mio. €	28.000	0
mehr als 10 Mio. € bis einschließlich 100 Mio. €	285.260	0
mehr als 100 Mio. €	0	0

Deckungsmasse nach Ländern und Schuldnerklassen	Staat		Regionale Gebietskörperschaften		Örtliche Gebietskörperschaften		Sonstige Schuldner	
	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €
Deutschland	0	0	285.000	285.000	25.260	26.486	3.000	3.000

	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €
darunter ECA-Finanzierungen	0	0

**V) Angaben gem. § 28 Abs. 3 Nr. 3 PfandBG über rückständige Forderungen**

Rückständige Leistungen nach Ländern	Gesamtbetrag der mindestens 90 Tage rückständigen Leistungen		Forderungen mit mindestens 5% Rückstandsbeitrag	
	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €
Deutschland	0	0	0	0

Mindestens 90 Tage rückständige Leistungen nach Ländern und Schuldnerklassen	Staat		Regionale Gebietskörperschaften		Örtliche Gebietskörperschaften		Sonstige Schuldner	
	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €
Deutschland	0	0	0	0	0	0	0	0

Forderungen mit mindestens 5% Rückstandsbeitrag nach Ländern und Schuldnerklassen	Staat		Regionale Gebietskörperschaften		Örtliche Gebietskörperschaften		Sonstige Schuldner	
	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €
Deutschland	0	0	0	0	0	0	0	0

**Hypothekendarlehen**

**I) Angaben gemäß § 28 Abs. 1 Nr. 1 PfandBG zum Gesamtbetrag**

	Nennwert		Barwert		Risikobarwert *) Verschiebung n. oben		Risikobarwert *) Verschiebung n. unten	
	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €
Gesamtbetrag des Pfandbriefumlaufs	637.000	632.000	714.133	721.058	613.234	608.948	760.495	767.404
Gesamtbetrag der Deckungsmasse	1.523.924	1.343.028	1.705.969	1.529.485	1.523.414	1.361.841	1.758.672	1.575.093
davon gattungs-klassische Deckungswerte	1.464.924	1.274.028	1.646.538	1.458.019	1.464.420	1.292.704	1.699.121	1.502.992
davon sonstige Deckungswerte	59.000	69.000	59.431	71.466	58.994	69.137	59.551	72.100
Überdeckung in %	139,2	112,5	138,9	112,1	148,4	123,6	131,3	105,3
Sichernde Überdeckung gem. § 4 Abs. 1 PfandBG in %			8,3	9,9				

\*) nach statistischem Verfahren gem. PfandBarwertV

In der Deckungsmasse befinden sich keine Derivate.

**II) Angaben gem. § 28 Abs. 1 Nr. 2 PfandBG zu Laufzeitstruktur und Zinsbindungsfristen der Deckungsmasse**

	Deckungsmasse		Pfandbriefumlauf		Überhang	
	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €
≤ 6 Monate	164.594	187.013	20.000	0	144.594	187.013
> 6 Monate ≤ 12 Monate	64.216	65.715	0	5.000	64.216	60.715
> 12 Monate ≤ 18 Monate	40.804	27.209	0	20.000	40.804	7.209
> 18 Monate ≤ 2 Jahre	32.966	43.177	40.000	0	-7.034	43.177
> 2 Jahr ≤ 3 Jahre	91.377	64.234	55.000	40.000	36.377	24.234
> 3 Jahr ≤ 4 Jahre	102.443	78.570	85.000	55.000	17.443	23.570
> 4 Jahr ≤ 5 Jahre	117.778	79.356	75.000	85.000	42.778	-5.644
> 5 Jahr ≤ 10 Jahre	749.174	646.840	166.000	231.000	583.174	415.840
> 10 Jahre	160.572	150.916	196.000	196.000	-35.428	-45.084

In der Deckungsmasse befinden sich keine Derivate.

**III) Angaben gem. § 28 Abs. 1 Nr. 4 ff., Abs. 2 Nr. 3 PfandBG zur Zusammensetzung der Deckungsmasse**

Weitere Deckung	Nennwert		Anteile am Pfandbriefumlauf		Überschreitung gesetzlicher Grenzen	
	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	2015	2014	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €
nach § 19 Abs. 1 Nr. 1 PfandBG	0	0	0,00%	0,00%	0	0
nach § 19 Abs. 1 Nr. 2 PfandBG	0	0	0,00%	0,00%		
1. Halbsatz (10,00%)					0	0
1. Halbsatz (2,00%)					0	0
nach § 19 Abs. 1 Nr. 3 PfandBG	0	0	0,00%	0,00%	0	0

Weitere Deckung nach Ländern und Art der gesetzlichen Begrenzung	§ 19 Abs. 1 Nr. 2 ohne § 4 Abs. 1 Satz 2 Nr. 1 u. 2 PfandBG		davon Forderungen im Sinne des Art. 129 Verordnung (EU) Nr. 575/2013		§ 19 Abs. 1 Nr. 3 zzgl. § 19 Abs. 1 Nr. 2 i.V.m. § 4 Abs. 1 Satz 2 Nr. 1 u. 2 PfandBG	
	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €
Deutschland	0	0	0	0	59.000	0
Europäische Investitionsbank (EIB)	0	0	0	0	0	0
Summe	0	0	0	0	59.000	0

	2015	2014
Prozentualer Anteil festverzinslicher Pfandbriefe	91,37%	91,30%
Prozentualer Anteil festverzinslicher Deckungswerte	93,81%	92,46%
Volumengewichteter Durchschnitt der seit Kreditvergabe verstrichenen Laufzeit (Angabe in Jahren)	5,44	5,04
Durchschnittlicher, anhand des Betrags der zur Deckung verwendeten Forderungen gewichteter Beleihungsauslauf	56,28%	-

Keine Deckungswerte und Verbindlichkeiten in Fremdwährungen im Pfandbriefportfolio.

**IV) Angaben gemäß § 28 Abs. 2 Nr. 1 PfandBG zur Zusammensetzung der Deckungsmasse**

Gattungsklassische Deckung	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €	Anteil an gattungs-klass. Deckungsw.
nach Größenklassen			
bis einschließlich 300 T€	719.953	570.070	
mehr als 300 T€ bis einschließlich 1 Mio.€	354.526	301.521	
mehr als 1 Mio.€ bis einschließlich 10 Mio.€	350.401	347.881	
mehr als 10 Mio.€	40.044	54.556	
nach Nutzungsart (I) in Deutschland			
wohnwirtschaftlich	1.023.884	797.699	
gewerblich	441.041	476.329	
nach Nutzungsart (II) in Deutschland			
Eigentumswohnungen	180.824	137.454	12,34%
Ein- und Zweifamilienhäuser	313.896	247.970	21,43%
Mehrfamilienhäuser	504.268	368.788	34,42%
Bürogebäude	168.138	158.527	11,48%
Handelsgebäude	61.171	22.930	4,18%
Industriegebäude	121.093	249.064	8,27%
sonst. gewerblich genutzte Gebäude	115.535	89.295	7,89%
unfertige und noch nicht ertragsfähige Neubauten	0	0	0,00%
Bauplätze	0	0	0,00%

Außerhalb Deutschlands befinden sich keine Grundstückssicherheiten.

**V) Angaben gemäß § 28 Abs. 2 Nr. 2 PfandBG über rückständige Forderungen**

	2015 Tsd. €	2014 Tsd. €
Gesamtbetrag der mindestens 90 Tage rückständigen Leistungen	0	0
Forderungen mit mindestens 5% Rückstandsbeitrag	0	0

Die im Hypothekendeckungsregister aufgeführten Realdarlehen in Höhe von 1.464.924 Tsd. Euro sowie die im Deckungsregister der Öffentlichen Pfandbriefe enthaltenen Darlehen in Höhe von 305.260 Tsd. Euro werden in der Bilanz unter dem Posten „Forderungen an Kunden“ ausgewiesen.

Die Wertpapiere zur Deckung der Hypothekenpfandbriefe in Höhe von 59.000 Tsd. Euro und die zur Deckung der Öffentlichen Pfandbriefe bestimmten Wertpapiere in Höhe von

8.000 Tsd. Euro finden sich in der Bilanz unter dem Posten „Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere“.

### 3.33 Abschlussprüferhonorare

Im Geschäftsjahr sind für den Abschlussprüfer folgende Honorare erfasst worden:

	<b>2015</b>
	<b>Tsd. €</b>
a) für die Abschlussprüfungsleistungen	670
b) für andere Bestätigungsleistungen	45
c) für sonstige Leistungen	0
<b>Gesamthonorar</b>	<b>715</b>

### 3.34

Die Stadtparkasse Düsseldorf ist Mitglied der Rheinischen Zusatzversorgungskasse (RZVK) und gehört dem im Umlageverfahren geführten Abrechnungsverband I (§ 55 Abs. 1a Satzung der RZVK) an. Die RZVK hat die Aufgabe, den Beschäftigten ihrer Mitglieder eine zusätzliche Alters-, Erwerbsminderungs- und Hinterbliebenenversorgung nach Maßgabe der Satzung und des Tarifvertrages vom 01.03.2002 (ATV-K) zu gewähren.

Gemäß § 1 Abs. 1 S. 3 BetrAVG steht die Sparkasse für die Erfüllung der zugesagten Leistung ein (Subsidiärhaftung im Rahmen einer mittelbaren Versorgungsverpflichtung).

Im Geschäftsjahr 2015 betrug der Umlagesatz 4,25 % der Zusatzversorgungspflichtigen Entgelte (Bemessungsgrundlage). Er bleibt im Jahr 2016 unverändert. Zum 31.12.2000 wurde das bisherige Gesamtversorgungssystem geschlossen und durch ein als Punktemodell konzipiertes Betriebsrentensystem ersetzt. Infolge dessen erhebt die RZVK zusätzlich zur Umlage ein so genanntes - pauschales - Sanierungsgeld in Höhe von 3,5 % der Bemessungsgrundlage zur Deckung eines zusätzlichen Finanzbedarfs hinsichtlich der Finanzierung der Versorgungsansprüche, die im ehemaligen Gesamtversorgungssystem entstanden sind. Die Höhe der Umlage und des Sanierungsgeldes werden auf der Basis gleitender Deckungsabschnitte, die jeweils mindestens einen Zeitraum von 10 Jahren (plus ein Überhangjahr) umfassen, regelmäßig (alle 5 Jahre) überprüft. Die RZVK geht davon aus, dass mit dem im Jahr 2010 auf den jetzigen Wert von 7,75 % angehobenen Gesamtaufwand ein nachhaltiger und verstetigter Umlage- und Sanierungsgeldsatz erreicht worden ist.

Zusatzbeiträge zur schrittweisen Umstellung auf ein kapitalgedecktes Verfahren werden zur Zeit nicht erhoben. Auf Basis der Angaben im Geschäftsbericht 2014 der RZVK wurden die Rentenleistungen in diesem Jahr zu etwa 25 % durch die erzielten Vermögenserträge

finanziert. Die Betriebsrenten werden jeweils zum 01. Juli eines Jahres um 1 % ihres Betrages erhöht.

Nach der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) in seinem Rechnungslegungsstandard HFA 30 vertretenen Rechtsauffassung begründet die Mitgliedschaft in der RZVK im Hinblick auf Fragen des Jahresabschlusses eine mittelbare Pensionsverpflichtung. Die RZVK hat im Auftrag der Sparkassen auf Basis der Rechtsauffassung des IDW den Barwert der auf die Sparkasse entfallenden Leistungsverpflichtungen nach Maßgabe des IDW RS HFA 30 zum 31.12.2015 für Zwecke der Angaben im Anhang nach Art. 28 Abs. 2 EGHGB mit einem Betrag von 194.078.008 Euro ermittelt. Im Hinblick darauf, dass es sich bei dem Kassenvermögen um Kollektivvermögen aller Mitglieder des umlagefinanzierten Abrechnungsverbands I handelt, bleibt es für Zwecke dieser Ermittlung unberücksichtigt. Der Vermögensdeckungsgrad betrug nach Angaben im Geschäftsbericht 2014 der RZVK etwa 31 % (bei Ermittlung der Deckungsrückstellung nach den sich aus der Anlage 4 zum ATV-K ergebenden Vorgaben). Der Barwert der auf die Sparkasse entfallenden Leistungsverpflichtungen wurde in Anlehnung an die versicherungsmathematischen Grundsätze und Methoden, die auch für unmittelbare Pensionsverpflichtungen angewendet wurden, unter Berücksichtigung einer jährlichen Rentensteigerung von 1 % ermittelt. Als Diskontierungszinssatz wurde der gemäß § 253 Abs. 2 Satz 2 HGB i. V. m. der Rückstellungsabzinsungsverordnung ermittelte Wert zum 31.12.2015 verwendet.

In Anbetracht der mit dem Umlageverfahren verbundenen Risiken aufgrund der demografischen Entwicklung können Finanzierungslücken bzw. Beitragserhöhungen nicht ausgeschlossen und nicht quantifiziert werden. Um das Risiko der Werthaltigkeit der Anwartschaften abzusichern, hat die Stadtsparkasse Düsseldorf unter Nutzung des Wahlrechtes nach Art. 28 EGHGB eine Rückstellung für mittelbare Pensionsverpflichtungen gebildet (Stand 31.12.2015 gesamt: 13,6 Mio. Euro).

Die Sparkasse hat ihren Beschäftigten gegenüber eine Zusage zur teilweisen Absicherung des Risikos einer eventuellen Absenkung der Versorgungsleistungen abgegeben.

Die Gesamtaufwendungen für die Zusatzversorgung betragen bei umlage- und sanierungsgeldpflichtigen Entgelten von 102.341.167,05 Euro im Geschäftsjahr 2015 7.945.617,55 Euro (Vorjahr: 7.988 Tsd. Euro).

### 3.35

Geschäftsbeziehungen mit nahe stehenden Unternehmen und Personen sind Bestandteil des normalen Geschäftsbetriebs. Es gelten grundsätzlich die gleichen Bedingungen - einschließlich Zinssätze und Sicherheiten - wie für im selben Zeitraum getätigte vergleichbare Geschäfte mit Dritten. Diese Geschäfte sind nicht mit ungewöhnlich hohen Einbringlichkeitsrisiken oder anderen ungünstigen Eigenschaften behaftet.

Die Stadtparkasse Düsseldorf definiert die „nahe stehenden Unternehmen und Personen“ i. S. d. in europäisches Recht übernommenen IAS 24.

Aus dem Kredit- und Einlagengeschäft der Stadtparkasse Düsseldorf bestehen nachfolgende Forderungen und Verbindlichkeiten an bzw. gegenüber nahe stehenden Unternehmen und Personen. Weiterhin zeigen die Tabellen die offenen Kreditzusagen sowie Bürgschaften für diesen Unternehmens- bzw. Personenkreis.

	Personen in Schlüsselpositionen		Sonstige nahe stehende Personen	
	31.12.2015 Tsd. €	31.12.2014 Tsd. €	31.12.2015 Tsd. €	31.12.2014 Tsd. €
Forderungen	2.860	3.094	963	978
Offene Kreditzusagen	290	329	33	52
Verbindlichkeiten	3.061	3.003	1.785	1.615
Bürgschaften	4	3	1	1

	Träger der Sparkasse		Tochterunternehmen (nicht konsolidiert)	
	31.12.2015 Tsd. €	31.12.2014 Tsd. €	31.12.2015 Tsd. €	31.12.2014 Tsd. €
Forderungen	71.773	74.366	0	0
Offene Kreditzusagen	0	0	0	0
Verbindlichkeiten	9.634	19.204	166	132
Bürgschaften	0	0	102	102

	Assoziierte Unternehmen, Gemeinschaftsunternehmen		Sonstige nahe stehende Unternehmen	
	31.12.2015 Tsd. €	31.12.2014 Tsd. €	31.12.2015 Tsd. €	31.12.2014 Tsd. €
Forderungen	19.397	19.828	234.039	241.152
Offene Kreditzusagen	2.073	500	57.396	43.419
Verbindlichkeiten	6.396	5.416	173.935	127.978
Bürgschaften	0	0	12.079	18.003

In den vorstehenden Angaben sind Salden aus Geschäften mit Tochterunternehmen, die in 100 %-igem Anteilsbesitz stehen und in den Konzernabschluss einbezogen werden, nicht enthalten.

Darüber hinaus bestehen folgende sonstige Geschäftsbeziehungen:

Ein assoziiertes Unternehmen – Factoringgesellschaft – kauft fortlaufend notleidende Forderungen von der Stadtsparkasse Düsseldorf an. Der Gesamtbetrag des Forderungsvolumens hat im abgelaufenen Geschäftsjahr 856 Tsd. Euro betragen. Die Vereinnahmung der damit verbundenen Erträge erfolgt im nächsten Geschäftsjahr. Neben den für das der Factoringgesellschaft im Vorjahr übertragene Forderungsvolumen vereinnahmten Erträgen in Höhe von 341 Tsd. Euro erhielt die Sparkasse im Geschäftsjahr 2015 Erträge für Eingänge aus abgeschrieben Forderungen in Höhe von 68 Tsd. Euro.

Aus einem Sponsoringvertrag mit einem von der Stadt Düsseldorf beherrschten Unternehmen ergeben sich Zahlungsverpflichtungen von 446 Tsd. Euro im Jahr.

Im Zusammenhang mit sonstigen Geschäftsbeziehungen zu nahe stehenden Unternehmen hat die Stadtsparkasse Düsseldorf im Geschäftsjahr Zahlungen in Höhe von 310 Tsd. Euro geleistet sowie Zahlungen in Höhe von 12 Tsd. Euro erhalten.

Weiterhin bezieht die Sparkasse von Unternehmen, die von der Stadt Düsseldorf maßgeblich beeinflusst werden, Leistungen der allgemeinen Grundversorgung (Energieversorgung, Müllentsorgung, Straßenreinigung sowie Beförderung von Mitarbeitern im öffentlichen Personennahverkehr (Firmenticket)).

Die Bezüge der Organmitglieder werden im Abschnitt "Bezüge der Organmitglieder gemäß § 19 Abs. 6 SpKG NW" angegeben. Weitere Mitglieder des Managements haben Gesamtbezüge in Höhe von 199.793,02 Euro erhalten.

### **3.36 Aus der Bilanz nicht ersichtliche finanzielle Verpflichtungen**

Die ehemaligen Anteilseigner der Portigon AG, vormals Westdeutschen Landesbank AG (u. a. der Rheinische Sparkassen- und Giroverband, Düsseldorf - RSGV - mit rd. 25,03 %) haben im November 2009 mit der Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung (FMSA) Maßnahmen zur Übertragung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der WestLB AG auf eine Abwicklungsanstalt vereinbart.

Auf dieser Grundlage wurden im Dezember 2009 die Verträge zur Errichtung einer Abwicklungsanstalt ("Erste Abwicklungsanstalt") gemäß § 8a Finanzmarktstabilisierungsfondsge-

setz geschlossen. Der Rheinische Sparkassen- und Giroverband, Düsseldorf (RSGV) ist entsprechend seinem Anteil (25,03 %) verpflichtet, tatsächliche liquiditätswirksame Verluste der Abwicklungsanstalt, die nicht durch das Eigenkapital der Abwicklungsanstalt von 3 Mrd. Euro und deren erzielte Erträge ausgeglichen werden können, bis zu einem Höchstbetrag von 2,25 Mrd. Euro zu übernehmen.

Im Zuge der Übertragung weiterer Vermögenswerte und Verbindlichkeiten auf die Erste Abwicklungsanstalt im Jahr 2012 wurde die Haftung dergestalt modifiziert, dass der RSGV sich verpflichtet, bei Bedarf maximal 37,5 Mio. Euro als Eigenkapital zum Ausgleich bilanzieller Verluste zur Verfügung zu stellen. Die Ausgleichsverpflichtung für tatsächlich liquiditätswirksame Verluste verringert sich entsprechend um diesen Betrag, so dass der Höchstbetrag von 2,25 Mrd. Euro unverändert bleibt.

Auf die Sparkasse entfällt als Mitglied des RSGV damit eine anteilige indirekte Verpflichtung entsprechend ihrer Beteiligung am RSGV. Auf Basis derzeitiger Erkenntnisse ist für diese Verpflichtung im Jahresabschluss 2015 der Sparkasse keine Rückstellung zu bilden.

Es besteht aber das Risiko, dass die Sparkasse während der voraussichtlich langfristigen Abwicklungsdauer entsprechend ihrem Anteil am RSGV aus ihrer indirekten Verpflichtung in Anspruch genommen wird. Für dieses Risiko wird die Sparkasse für einen Zeitraum von 25 Jahren aus den Gewinnen des jeweiligen Geschäftsjahres eine jahresanteilige bilanzielle Vorsorge bilden. Die Höhe der Vorsorge orientiert sich an unserer Beteiligungsquote am RSGV zum Zeitpunkt der Übernahme der indirekten Verpflichtungen im Jahr 2009 (7,9 %). Zum 31.12.2015 beträgt die Beteiligungsquote 8,1 %. Es ist vorgesehen, den Vorsorgebedarf unter Berücksichtigung der Erkenntnisse und Erwartungen im Zusammenhang mit der Umsetzung des Abwicklungsplans unter Einbeziehung aller Beteiligten spätestens nach Ablauf von zehn Jahren zu überprüfen. Seit dem Geschäftsjahr 2009 wurde eine Vorsorge von 41,6 Mio. Euro durch die Dotierung des Fonds für allgemeine Bankrisiken nach § 340g HGB getroffen. Davon entfallen auf das Geschäftsjahr 2015 6,0 Mio. Euro.

Davon unberührt bleibt die Verpflichtung, im Rahmen der Erstellung des jeweiligen Jahresabschlusses zu prüfen, ob sich aufgrund der dann vorliegenden Erkenntnisse die Notwendigkeit ergibt, eine Rückstellung zu bilden.

Zahlungsverpflichtungen zur Zielausstattung des institutsbezogenes Sicherungssystems der Sparkassen-Finanzgruppe bestehen in Höhe von 11,7 Mio. Euro.

Darüber hinaus fallen hierunter noch nicht eingeforderte Beteiligungszusagen gegenüber mittelbar gehaltenen Beteiligungen in Höhe von 59,7 Mio. Euro.

## **4. Sonstiges**

### **4.1 Offenlegung**

Die nicht aus dem Jahresabschluss ersichtlichen offenzulegenden Angaben gemäß der Verordnung (EU) 575/2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen werden auf der Internetseite der Sparkasse ([www.sskduesseldorf.de](http://www.sskduesseldorf.de)) unter der Rubrik „Finanzberichte“ veröffentlicht.

### **4.2 Bezüge der Organmitglieder gemäß § 19 Abs. 6 SpkG NW**

#### **Bezüge der Mitglieder des Vorstands**

Den Mitgliedern sowie dem stellvertretenden Mitglied des Vorstands wurden im Geschäftsjahr Gesamtbezüge in Höhe von 2.230.211,59 Euro gezahlt. Dieser Personengruppe wurden Vorschüsse und Kredite (einschließlich Haftungsverhältnisse) in Höhe von 57.876,45 Euro, davon Verbindlichkeiten aus Bürgschaften in Höhe von 9.750,00 Euro, gewährt. Für die Mitglieder sowie für das stellvertretende Mitglied des Vorstands bestehen Pensionsrückstellungen in Höhe von 4.232.898,00 Euro.

Für die früheren Mitglieder sowie stellvertretenden Mitglieder des Vorstands und deren Hinterbliebene wurden Gesamtbezüge in Höhe von 2.365.102,83 Euro gezahlt. Für diese Personengruppe bestehen Pensionsrückstellungen in Höhe von 33.777.622,00 Euro.

Für die Festlegung der Struktur und der Höhe der Bezüge der Mitglieder und des stellvertretenden Mitglieds des Vorstands ist der vom Verwaltungsrat gebildete Hauptausschuss zuständig.

Mit den Mitgliedern und dem stellvertretenden Mitglied des Vorstands bestehen auf fünf Jahre befristete Dienstverträge. Ausgangspunkt für die Ausgestaltung der Dienstverträge sind die Empfehlungen des regionalen Sparkassenverbandes. Die Bezüge der Mitglieder und des stellvertretenden Mitglieds des Vorstands beinhalten eine Festvergütung und eine erfolgsorientierte variable Vergütung, die in regelmäßigen Abständen vom Hauptausschuss überprüft und angepasst werden. In einem Fall wird auf die Festvergütung die Tarifentwicklung im Bankentarif angewendet.

Seit 2013 orientiert sich die erfolgsorientierte variable Vergütung an quantitativen und/oder qualitativen Unternehmenszielen, ggf. auch individuellen Zielen, die Ausdruck der mittel- bis langfristigen Ziele der Stadtsparkasse Düsseldorf sind und somit dem Nachhaltigkeitsaspekt Rechnung tragen. Diese Unternehmenszielgrößen werden im letzten Quartal

des Vorjahres, spätestens aber innerhalb des ersten Monats eines jeden Geschäftsjahres, durch den Hauptausschuss festgelegt. Die Zahlung der erfolgsorientierten variablen Vergütung ist abhängig von der Erreichung festgelegter Schwellenwerte. Sie liegt zwischen 20 % und 40 %, in einem Fall zwischen 13,3 % und 26,7 %, der Jahresfestvergütung und wird jeweils im Folgejahr nach Feststellung des Jahresergebnisses gezahlt.

Die für ein Geschäftsjahr errechnete erfolgsorientierte Vergütung ist zunächst nur eine Rechengröße, die in vier gleiche "Jahresraten" aufgeteilt wird. Ein Anspruch auf die erste Rate erwächst in dem für die Errechnung maßgeblichen Geschäftsjahr. Die Auszahlung erfolgt im Folgejahr. Darüber hinaus erwachsen Anwartschaften in insgesamt dreifacher Höhe der ersten Rate, welche bei Erreichung bestimmter Bedingungen jeweils anteilig in den drei darauffolgenden Jahren ganz oder teilweise ausgezahlt werden können. Bei Nichterreichung der Bedingungen in den Folgejahren entfallen die Anwartschaften im Nachhinein.

Besteht das Anstellungsverhältnis nicht während des gesamten Bemessungszeitraumes, wird die erfolgsorientierte Vergütung zeitanteilig gezahlt.

	Erfolgsunabhängige Vergütung		Erfolgsorientierte variable Vergütung	Gesamtvergütung	Vergütung für Aufsichtsratsmandate
	Festvergütung	sonst. Leistungen			
Mitglieder des Vorstands	€	€	€	€	€
Arndt M. Hallmann (Vorsitzender)	594.097,62	20.091,94 <sup>1)</sup>	0,00 <sup>2)</sup>	614.189,56	11.273,77 <sup>5)</sup>
Dr. Martin van Gemmeren (Mitglied)	400.000,00	0,00	0,00 <sup>2)</sup>	400.000,00	0,00
Karin-Brigitte Göbel (Mitglied)	429.000,00	16.390,46 <sup>1)</sup>	0,00 <sup>2)</sup>	445.390,46	28.990,78 <sup>5)</sup>
Dr. Michael Meyer (Mitglied)	400.000,00	60.720,77 <sup>1)3)</sup>	0,00 <sup>2)</sup>	460.720,77	1.883,48 <sup>5)</sup>
Dr. Stefan Dahm (stellvertretendes Mitglied)	300.000,00	9.910,80 <sup>4)</sup>	0,00 <sup>2)</sup>	309.910,80	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>2.123.097,62</b>	<b>107.113,97</b>	<b>0,00</b>	<b>2.230.211,59</b>	<b>42.148,03</b>

<sup>1)</sup> Sachbezüge aus der privaten Nutzung von Dienstfahrzeugen (steuerlicher Nutzungswert nach der 1%-Methode zzgl. steuerlicher Bruttowert für eine Fahrgestellung)

<sup>2)</sup> Für 2013 und 2014 erfolgte in 2015 aufgrund des festgestellten Jahresabschlusses 2014, dessen Rechtswirksamkeit in 2015 gehemmt war, keine Auszahlung

<sup>3)</sup> Erstattung Umzugskosten

<sup>4)</sup> Sachbezüge aus der privaten Nutzung von Dienstfahrzeugen (steuerlicher Nutzungswert nach der 1 %-Methode)

<sup>5)</sup> Ggf. inkl. Umsatzsteuer

Im Falle einer Nichtverlängerung des Dienstvertrages haben die Vorstandsmitglieder, sofern die Nichtverlängerung nicht von ihnen zu vertreten ist, bis zum Eintritt des Versorgungsfalles Anspruch auf ein Übergangsgeld. Der Anspruch des stellvertretenden Vorstandsmitglieds entsteht ab dem 01.09.2019. Bis dahin besteht ein Anspruch auf eine Abfindungszahlung einer Jahresfestvergütung. Für die Zahlung des Übergangsgeldes gelten die gleichen Regelungen wie für die Zahlung eines Ruhegeldes.

**Altersversorgung der Mitglieder des Vorstands**

<b>Mitglieder des Vorstands</b>	<b>Zuführung zur Pensionsrückstellung 2015 €</b>	<b>Barwert der Pensionsrückstellung per 31.12.2015 €</b>
Arndt M. Hallmann (Vorsitzender)	472.904,00	1.202.684,00
Dr. Martin van Gemmeren (Mitglied)	218.015,00	548.208,00
Karin-Brigitte Göbel (Mitglied)	405.047,00	1.555.051,00
Dr. Michael Meyer (Mitglied)	288.318,00	491.442,00
Dr. Stefan Dahm (stellvertretendes Mitglied)	171.115,00	435.513,00
<b>Gesamt</b>	<b>1.555.399,00</b>	<b>4.232.898,00</b>

Für die den Vorstandsmitgliedern sowie dem stellvertretenden Mitglied oder deren Hinterbliebenen zu zahlenden Ruhegelder gelten folgende Regelungen:

Ruhegeld wird den Vorstandsmitgliedern sowie dem stellvertretenden Mitglied oder deren Hinterbliebenen mit Vollendung des 65. Lebensjahres oder früher bei Eintritt eines sonstigen Versorgungsfalls (dauernde Dienstunfähigkeit, Eintritt von Erwerbs- oder Berufsunfähigkeit, Tod) gezahlt. Darüber hinaus bestehen folgende Regelungen:

**Arndt M. Hallmann:**

Bei Eintritt des Leistungsfalles werden als monatliches Ruhegeld

bis	30.06.2022	50 %
ab	01.07.2022	55 %

der ruhegeldfähigen Bezüge (= 1/12 der Jahresfestvergütung) oder das entsprechende Hinterbliebenenruhegeld gezahlt. Das Ruhegeld wird im Versorgungsfall entsprechend der Tarifentwicklung des Grundgehalts in der Endstufe der höchsten Besoldungsgruppe des Banktarifs angepasst.

**Dr. Martin van Gemmeren:**

Bei Eintritt des Leistungsfalles werden als monatliches Ruhegeld

bis		31.03.2017	40 %
ab	01.04.2017	bis 31.03.2022	45 %
ab		01.04.2022	50 %

der ruhegeldfähigen Bezüge (= 1/12 der Jahresfestvergütung) oder das entsprechende Hinterbliebenenruhegeld gezahlt. Bei linearen Änderungen der Vergütung der Sparkassenangestellten (höchste Gruppierung) ändert sich der ruhegeldfähige Bezug entsprechend.

**Karin-Brigitte Göbel:**

Bei Eintritt des Leistungsfalles werden als monatliches Ruhegeld

bis		31.12.2018	45 %
ab		01.01.2019	50 %

der ruhegeldfähigen Bezüge (= 1/12 der Jahresfestvergütung) oder das entsprechende Hinterbliebenenruhegeld gezahlt.

**Dr. Michael Meyer:**

Bei Eintritt des Leistungsfalles werden als monatliches Ruhegeld

bis		31.05.2019	40 %
ab	01.06.2019	bis 31.05.2024	45 %
ab		01.06.2024	50 %

der ruhegeldfähigen Bezüge (= 1/12 der Jahresfestvergütung) oder das entsprechende Hinterbliebenenruhegeld gezahlt. Bei linearen Änderungen der Vergütung der Sparkassenangestellten (höchste Gruppierung) ändert sich der ruhegeldfähige Bezug entsprechend.

**Dr. Stefan Dahm:**

Bei Eintritt des Leistungsfalles werden als monatliches Ruhegeld

bis		31.08.2019	30 %
ab	01.09.2019	bis 31.08.2024	40 %
ab		01.09.2024	50 %

der ruhegeldfähigen Bezüge (= 1/12 der Jahresfestvergütung) oder das entsprechende Hinterbliebenenruhegeld gezahlt. Bei linearen Änderungen der Vergütung der Sparkassenangestellten (höchste Gruppierung) ändert sich der ruhegeldfähige Bezug entsprechend.

Für das Hinterbliebenenruhegeld gelten Abschnitt III und § 61 Beamtenversorgungsgesetz in der jeweils geltenden Fassung.

Auf dieser Basis und unter Annahme eines Eintritts der weiteren Mitglieder des Vorstands in den Ruhestand mit Vollendung des 65. Lebensjahres, wurde der Barwert der Pensionsansprüche nach versicherungsmathematischen Grundsätzen berechnet.

**Bezüge der Mitglieder der Aufsichtsgremien**

Die Gesamtbezüge der Mitglieder des Verwaltungsrates betragen 271.831,75 Euro (inkl. Zahlungen aus Umsatzsteuer-Korrekturen). An diese Personengruppe waren Kredite (einschließlich Haftungsverhältnisse) in Höhe von 2.403.673,13 Euro, davon Verbindlichkeiten aus Bürgschaften in Höhe von 7.739,28 Euro, ausgereicht.

Den Mitgliedern des Verwaltungsrates ist für ihre Tätigkeit in dem Aufsichtsgremium der Sparkasse einschließlich seiner Ausschüsse (Hauptausschuss, Risikoausschuss, Bilanzprüfungsausschuss) ein Sitzungsgeld von 550,00 Euro je Sitzung gezahlt worden. Die Vorsitzenden von Verwaltungsrat und seiner Ausschüsse sowie die stellvertretenden Vorsitzenden von Verwaltungsrat und Risikoausschuss erhalten jeweils den doppelten Betrag. Die stellvertretende Vorsitzende des Bilanzprüfungsausschusses erhält 825,00 Euro je Sitzung. Außerdem erhalten die ordentlichen Mitglieder des Verwaltungsrates für die Tätigkeit in Verwaltungsrat, Hauptausschuss, Risikoausschuss und Bilanzprüfungsausschuss einen Pauschalbetrag von je 2.500,00 Euro. Die Vorsitzenden von Verwaltungsrat und seiner Ausschüsse sowie die stellvertretenden Vorsitzenden von Verwaltungsrat und Risikoausschuss erhalten jeweils den doppelten Betrag. Die stellvertretende Vorsitzende des Bilanzprüfungsausschusses erhält einen Pauschalbetrag von 3.750,00 Euro.

In Abhängigkeit von der Sitzungshäufigkeit und -teilnahme ergaben sich im Geschäftsjahr 2015 damit folgende Bezüge der einzelnen Mitglieder:

Bezüge der Mitglieder der Aufsichtsgremien	Vergütungen 2015 in €		
	Jahrespauschale	Sitzungsgeld	Gesamt
<b>Vorsitzendes Mitglied:</b>			
Oberbürgermeister Thomas Geisel	12.500,00	17.600,00	30.100,00
<b>Mitglieder:</b>			
Rüdiger Gutt	12.500,00	18.700,00	31.200,00
Markus Raub <sup>1</sup>	14.875,00	19.635,00	34.510,00
Bürgermeister Friedrich G. Conzen <sup>1</sup>	8.925,00	10.472,00	19.397,00
Andreas Hartnigk <sup>1</sup>	5.950,00	9.163,00	15.113,00
Ben Klar <sup>1</sup>	2.975,00	5.890,50	8.865,50
Helga Leibauer	6.250,00	9.900,00	16.150,00
Wolfgang Scheffler	10.000,00	15.400,00	25.400,00
Dr. Marie-Agnes Strack-Zimmermann <sup>1</sup>	5.950,00	10.249,75	16.199,75 <sup>2</sup>
Marion Warden	2.500,00	4.950,00	7.450,00
<b>Arbeitnehmersvertreter:</b>			
Herbert Kleber	5.000,00	9.900,00	14.900,00
Rudi Petruschke	5.000,00	7.150,00	12.150,00
Wilfried Preisendörfer	5.000,00	7.700,00	12.700,00
Axel Roscher	5.000,00	6.050,00	11.050,00
Dr. Daniel Tiwisina	2.500,00	5.500,00	8.000,00
<b>Stellvertreter:</b>			
Monika Lehmhaus	0,00	1.100,00	1.100,00
Olaf Lehne	0,00	1.100,00	1.100,00
Angelika Penack-Bielor <sup>1</sup>	0,00	1.309,00	1.309,00
Peter Rasp	0,00	1.650,00	1.650,00
Markus Herbert Weske	0,00	550,00	550,00
Gilbert Yimbou	0,00	550,00	550,00
<b>Stellvertreter Arbeitnehmersvertreter:</b>			
Stephan Hoffmann	0,00	550,00	550,00
Ludger Hogenkamp	0,00	550,00	550,00
Michaela Polgar-Jahn	0,00	1.100,00	1.100,00
<b>Gesamt</b>	<b>104.925,00</b>	<b>166.719,25</b>	<b>271.831,75 <sup>3</sup></b>

<sup>1</sup> inkl. Umsatzsteuer

<sup>2</sup> inkl. 432,25 € Umsatzsteuer-Korrektur 2014

<sup>3</sup> inkl. 187,50 € Umsatzsteuer-Korrektur 2014 von Gudrun Hock (Mitglied bis 17.09.2014)

### 4.3 Verwaltungsrat

#### Verwaltungsrat

##### Vorsitzendes Mitglied

Thomas Geisel, Oberbürgermeister

Mitglieder	Stellvertreter
Rüdiger Gutt, Jurist - 1. Stellvertreter des vorsitzenden Mitglieds -	Johannes Eßer, Rentner
Markus Raub, Selbstständiger Rechtsanwalt - 2. Stellvertreter des vorsitzenden Mitglieds -	Kludia Zepuntke, Bürgermeisterin, Gemeindeschwester / Krankenschwester
Friedrich G. Conzen, Bürgermeister Selbstständiger Einzelhandelskaufmann	Angelika Penack-Bielor, Rechtsanwältin
Andreas Hartnigk, Selbstständiger Rechtsanwalt	Olaf Lehne, Rechtsanwalt
Ben Klar, Parteigeschäftsführer DIE LINKE	Gilbert Yimbou, Rentner
Helga Leibauer, Hausfrau	Markus Herbert Weske, Abgeordneter des Landtages von NRW
Wolfgang Scheffler, Pensionär	Susanne Ott, Kreisgeschäftsführerin Bündnis 90 / Die Grünen
Dr. Marie-Agnes Strack-Zimmermann, Verlagsrepräsentantin	Monika Lehmhaus, Hausfrau
Marion Warden, Abgeordnete des Landtages von NRW	Peter Rasp, Privatier

##### Arbeitnehmervertreter (Mitarbeiter/innen der Stadtsparkasse Düsseldorf)

Mitglieder	Stellvertreter
Herbert Kleber	Gerd Lindemann
Rudi Petruschke	Stephan Hoffmann
Wilfried Preisendörfer	Kludia Dewenter-Näckel
Axel Roscher	Michaela Polgar-Jahn
Dr. Daniel Tiwisina	Ludger Hogenkamp

#### 4.4 Vorstand

---

**Vorsitzendes Mitglied**

---

Arndt M. Hallmann

---

**Mitglieder**

---

Dr. Martin van Gemmeren

Karin-Brigitte Göbel

Dr. Michael Meyer

Dr. Stefan Dahm (Stellvertreter gemäß § 19 Abs. 1 SpkG NW)

#### 4.5 Mitgliedschaft in Aufsichtsgremien folgender Kapitalgesellschaften gemäß § 340a Abs. 4 Nr. 1 HGB

Folgende Mitglieder des Vorstands sind Mitglied des Aufsichtsrates folgender Kapitalgesellschaft:

Karin-Brigitte Göbel	Mitglied des Aufsichtsrates der SWD Städtische Wohnungsgesellschaft Düsseldorf AG (bis 20.08.2015)
Dr. Michael Meyer	Mitglied des Aufsichtsrates der SWD Städtische Wohnungsgesellschaft Düsseldorf AG (ab 21.08.2015)

#### 4.6 Mitarbeiter

Im Jahresdurchschnitt wurden beschäftigt:

---

Vollzeitkräfte	1.390
Teilzeit- und Ultimokräfte	556
	<b>1.946</b>
Auszubildende	114
<b>Insgesamt</b>	<b>2.060</b>

---

Der ursprünglich mit Datum vom 29. März 2016 aufgestellte Jahresabschluss zum 31. Dezember 2015 wurde am 20. Juni 2016 hinsichtlich der Zuführung zum Fonds für allgemeine Bankrisiken geändert. Weitere Ausführungen enthält der Lagebericht im Teil B. „Wichtige Vorgänge des Geschäftsjahres“ sowie im Teil D. „Nachtragsbericht“.

Düsseldorf, 20. Juni 2016

Der Vorstand

Hallmann  
Vorsitzendes  
Mitglied

Dr. van Gemmeren  
Mitglied

Göbel  
Mitglied

Dr. Meyer  
Mitglied

Dr. Dahm  
stv. Mitglied

---

## Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss - bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang - unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Stadtsparkasse Düsseldorf für das Geschäftsjahr vom 01.01.2015 bis 31.12.2015 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften liegen in der Verantwortung des Vorstandes. 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 Sparkasse 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 des Vorstandes 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 aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Sparkasse. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Sparkasse und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

---

Diese Bestätigung erteilen wir aufgrund unserer pflichtmäßigen, am 13. Mai 2016 abgeschlossenen Abschlussprüfung und unserer Nachtragsprüfung, die sich auf die Reduzierung der Zuführung zu dem Fonds für allgemeine Bankrisiken (Posten 18 der Gewinn- und Verlustrechnung) um 5.646.042,37 EUR und die damit verbundenen weiteren Anpassungen im Jahresabschluss sowie im Lagebericht bezog. Die zweite Datumsangabe am Ende dieses Bestätigungsvermerks bezieht sich auf die vorstehend beschriebenen Änderungen.

Die Nachtragsprüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Wir weisen darauf hin, dass die zum Zeitpunkt der Beendigung unserer Abschlussprüfung am 13. Mai 2016 noch nicht rechtswirksame Feststellung des Jahresabschlusses 2014 bis zum Ende unserer Nachtragsprüfung rechtswirksam erfolgt ist.

Düsseldorf, den 13. Mai 2016 / 22. Juni 2016

Prüfungsstelle des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbandes

Vietze  
Wirtschaftsprüfer

Klein  
Verbandsprüfer

## UNTERSCHRIFTEN

Stadtsparkasse Düsseldorf, 29. September 2016

Durch:

gez. Arndt M. Hallmann

Vorsitzender des Vorstands

gez. Karin-Brigitte Göbel

Mitglied des Vorstands