

Basisprospekt vom 11. September 2009

für

Inhaberschuldverschreibungen

[mit fester Verzinsung][ohne periodische Verzinsung] [mit variabler (floating) Verzinsung]
[mit Reverse Floating Verzinsung] [mit Kündigungsrecht der Emittentin] [ohne Kündigungs-
recht der Emittentin][mit CMS Verzinsung (Constant Maturity Swap Verzinsung)][mit Reverse
CMS Verzinsung (Reverse Constant Maturity Swap Verzinsung)].

der

Kreissparkasse Ludwigsburg

Kreissparkasse Ludwigsburg Schillerplatz 6 71638 Ludwigsburg
www.ksklb.de Telefon 07141 / 148-0 Telefax 07141 / 148-5100

Inhaltsverzeichnis

1	Zusammenfassung des Prospektes	6
1.1	Wichtige Hinweise	6
1.2	Die Kreissparkasse Ludwigsburg	6
1.2.1	Kurzbeschreibung der Emittentin	6
1.2.2	Zusammenfassung ausgewählter Finanzinformationen	7
1.2.3	Risikofaktoren hinsichtlich der Emittentin	7
1.3	Die Inhaberschuldverschreibungen.....	10
1.3.1	Beschreibung.....	10
1.3.2	Risikofaktoren hinsichtlich der Wertpapiere.....	11
2	Risikofaktoren	14
2.1	Emittentin	14
2.2	Wertpapiere	15
3	Emittentenbeschreibung.....	19
3.1	Angaben zur Emittentin	19
3.1.1	Verantwortliche Personen	19
3.1.2	Abschlussprüfer	19
3.1.3	Angaben über die Emittentin	19
3.1.3.1	Juristischer Name und Handelsregistereintragung	19
3.1.3.2	Gründung der Kreissparkasse Ludwigsburg.....	19
3.1.3.3	Rechtsform und anwendbares Recht, Sitz	19
3.1.3.4	Geschäftsanschrift	19
3.1.4	Geschäftsüberblick	19
3.1.4.1	Aufgaben und Funktionen	19
3.1.4.2	Geschäftsfelder	20
3.1.4.3	Geschäftsgebiet	20
3.1.5	Organisationsstruktur	20
3.1.6	Trendinformationen	21
3.1.7	Verwaltungs-, Management- und Aufsichtsorgane.....	21
3.1.7.1	Organe	21
3.1.7.2	Vorstands- und Verwaltungsratsmitglieder	21
3.1.7.3	Interessenkonflikte.....	22
3.1.8	Träger der Kreissparkasse Ludwigsburg.....	23
3.1.9	Finanzinformationen über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin	23
3.1.9.1	Geschäftsjahr	23
3.1.9.2	Historische Finanzinformationen	23
3.1.10	Gerichts- und Schiedsverfahren	23
3.1.11	Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage der Kreissparkasse Ludwigsburg	23
3.1.12	Einsehbare Dokumente.....	24
3.2	Finanzinformationen	25
3.2.1	Finanzinformationen 2007	25
F 1	Lagebericht	26
F 1.1	Rahmenbedingungen.....	26
F 1.2	Wirtschaftsbericht	28
F 1.2.1	Geschäftsentwicklung und Vermögenslage	28

F 1.2.1.1	Bilanzsumme und Geschäftsvolumen.....	28
F 1.2.1.2	Aktivgeschäft	28
F 1.2.1.3	Passivgeschäft.....	29
F 1.2.1.4	Dienstleistungen.....	30
F 1.2.1.5	Eigenhandel	30
F 1.2.1.6	Investitionen.....	31
F 1.2.2	Finanzlage	31
F 1.2.3	Ertragslage.....	31
F 1.2.4	Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren (Mitarbeiter – Kunden – Umwelt).....	32
F 1.2.5	Gesamtaussage und Beurteilung	33
F 1.3	Risikobericht.....	34
F 1.3.1	Risikomanagement.....	34
F 1.3.2	Überwachung und Steuerung der Risikoarten	35
F 1.3.2.1	Adressenausfallrisiken	35
F 1.3.2.2	Marktpreisrisiken	36
F 1.3.2.3	Liquiditätsrisiken	37
F 1.3.2.4	Operationelle Risiken.....	37
F 1.3.3	Zusammenfassende Risikobeurteilung.....	38
F 1.4	Nachtragsbericht Vorgänge von besonderer Bedeutung nach dem Schluss des Geschäftsjahres	38
F 1.5	Prognosebericht.....	38
F 2	Jahresbilanz und Gewinn- und Verlustrechnung.....	41
F 3	Anhang.....	44
F 3.1	Allgemeine Angaben	44
F 3.2	Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.....	44
F 3.3	Erläuterungen zur Jahresbilanz.....	46
F 3.3.1	Aktivseite.....	46
F 3.3.2	Anlagenspiegel.....	48
F 3.3.3	Passivseite	48
F 3.3.4	Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung.....	50
F 3.4	Sonstige Angaben.....	50
F 3.5	Derivative Finanzinstrumente.....	51
F 3.6	Organe der Kreissparkasse	52
F 3.7	Bezüge und Kreditgewährungen an Vorstand und Verwaltungsrat	53
F 3.8	Mitarbeiter/-innen.....	53
F 3.9	Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	53
3.2.2	Finanzinformationen 2008.....	55
F 1	Lagebericht	56
F 1.1	Rahmenbedingungen.....	56
F 1.2	Wirtschaftsbericht	57
F 1.2.1	Geschäftsentwicklung und Vermögenslage	57
F 1.2.1.1	Bilanzsumme und Geschäftsvolumen.....	57
F 1.2.1.2	Aktivgeschäft (inklusive Passivposten 1 unter dem Strich)	58
F 1.2.1.3	Passivgeschäft.....	59
F 1.2.1.4	Dienstleistungen.....	60
F 1.2.1.5	Eigenhandel	60

F 1.2.1.6	Investitionen.....	60
F 1.2.2	Finanzlage.....	61
F 1.2.3	Ertragslage.....	61
F 1.2.4	Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren (Mitarbeiter – Kunden – Umwelt).....	62
F 1.2.5	Gesamtaussage und Beurteilung.....	63
F 1.3	Risikobericht.....	64
F 1.3.1	Risikomanagement.....	64
F 1.3.2	Überwachung und Steuerung der Risikoarten.....	66
F 1.3.2.1	Adressenausfallrisiken.....	66
F 1.3.2.2	Marktpreisrisiken.....	67
F 1.3.2.3	Liquiditätsrisiken.....	69
F 1.3.2.4	Operationelle Risiken.....	69
F 1.3.3	Zusammenfassende Risikobeurteilung.....	70
F 1.4	Nachtragsbericht: Vorgänge von besonderer Bedeutung nach dem Schluss des Geschäftsjahres.....	70
F 1.5	Prognosebericht.....	71
F 2	Jahresbilanz und Gewinn- und Verlustrechnung.....	74
F 3	Anhang.....	77
F 3.1	Allgemeine Angaben.....	77
F 3.2	Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.....	77
F 3.3	Erläuterungen zur Jahresbilanz.....	79
F 3.3.1	Aktivseite.....	79
F 3.3.2	Anlagenspiegel.....	81
F 3.3.3	Passivseite.....	81
F 3.3.4	Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung.....	83
F 3.4	Sonstige Angaben.....	84
F 3.5	Derivative Finanzinstrumente.....	84
F 3.6	Organe der Kreissparkasse.....	85
F 3.7	Bezüge und Kreditgewährungen an den Vorstand und Verwaltungsrat.....	86
F 3.8	Mitarbeiter/-innen.....	87
F 3.9	Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers.....	87
4	Wertpapierbeschreibung für Schuldverschreibungen der Kreissparkasse Ludwigsburg.....	89
4.1	Allgemeines.....	89
4.2	Verantwortliche Personen.....	89
4.3	Wichtige Angaben.....	90
4.3.1	Interessen - einschließlich der Interessenkonflikte.....	90
4.3.2	Gründe für das Angebot, Verwendung des Emissionserlöses.....	90
4.4	Angaben über die anzubietenden [nachrangigen] [nicht-nachrangigen] Schuldverschreibungen [mit fester] [ohne periodische] [mit variabler (floating)], [mit Reverse Floating] [mit CMS (Constant Maturity Swap)] [mit RCMS (Reverse Constant Maturity Swap)] Verzinsung.....	90
4.4.1	Wertpapiergattung, Identifikationsnummer.....	90
4.4.2	Anwendbares Recht.....	90
4.4.3	Verbriefung.....	90
4.4.4	Währung.....	91

4.4.5	Status und Rang	91
4.4.6	Kündigungsrecht der Emittentin.....	91
4.4.7	Verzinsung	92
4.4.8	Fälligkeit, Art und Weise der Rückzahlung	95
4.4.9	Rendite	96
4.4.10	Ermächtigung	96
4.4.11	Emissionstermin	96
4.4.12	Übertragbarkeit der Wertpapiere.....	96
4.4.13	Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland.....	96
4.4.14	Verkaufsbeschränkungen.....	97
4.5	Bedingungen und Konditionen des Angebots	97
4.5.1	Angebotsstatistiken, Zeitplan und erforderliche Maßnahmen zur Umsetzung des Angebots	97
4.5.1.1	Emissionsvolumen, Stückelung.....	97
4.5.1.2	Beginn des öffentlichen Angebots und Verkaufsbeginn	97
4.5.1.3	Zuteilung der Wertpapiere bei Überzeichnung.....	97
4.5.1.4	Mindestzeichnung, Mindestanlagebetrag	97
4.5.1.5	Lieferung der Wertpapiere	98
4.5.2	Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung	98
4.5.2.1	Potentielle Investoren.....	98
4.5.2.2	Verfahren zur Meldung des dem Zeichner zugeteilten Betrages.....	98
4.5.3	Kursfestsetzung, Verkaufskurs, Ankaufskurs	98
4.5.4	Platzierung und Emission	98
4.5.4.1	Platzierung.....	98
4.5.4.2	Zahl- und Hinterlegungsstelle	98
4.6	Zulassung zum Handel.....	98
4.7	Zusätzliche Informationen.....	99
4.7.1	Angaben, die in die Endgültigen Bedingungen einer Emission aufgenommen werden	99
4.7.2	Veröffentlichung des Prospekts, Veröffentlichung der Endgültigen Bedingungen	99
4.7.3	[Angaben zu Beratern, Abschlussprüfern und Sachverständigeninformationen]...	99
5	Anleihebedingungen.....	100
6	Endgültige Bedingungen.....	106
7	Unterschriftenblatt	111

1 Zusammenfassung des Prospektes

1.1 Wichtige Hinweise

Die nachfolgende Zusammenfassung ist als Einführung zu diesem Basisprospekt (nachfolgend auch „Prospekt“ genannt) zu verstehen. Die Zusammenfassung ist im Zusammenhang mit dem gesamten Inhalt des Basisprospektes einschließlich etwaigen Nachträgen zu lesen. Eine Anlageentscheidung sollte daher nicht allein auf diese Zusammenfassung gestützt, sondern erst nach Studium des Basisprospektes sowie etwaiger Nachträge und der Endgültigen Bedingungen im Sinne des Art. 26 Abs. 5 Verordnung (EG) Nr. 809/2004 und § 6 des Wertpapierprospektgesetzes (WpPG) (nachfolgend „Endgültige Bedingungen“ genannt) getroffen werden, die im Zusammenhang mit der Emission von Inhaberschuldverschreibungen (nachfolgend auch „Schuldverschreibungen“ genannt) stehen. Die Kreissparkasse Ludwigsburg (nachfolgend auch „Emittentin“ genannt) haftet für den Inhalt dieser Zusammenfassung, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird. Jeder Anleger sollte sich darüber bewusst sein, dass für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der in einem 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.

1.2 Die Kreissparkasse Ludwigsburg

1.2.1 Kurzbeschreibung der Emittentin

Bezeichnung	Kreissparkasse Ludwigsburg
Rechtsform	Die Kreissparkasse Ludwigsburg ist eine rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts, eingetragen beim HRA Stuttgart 202687
Rechtsordnung	Deutsches Recht
Sitz	Ludwigsburg
Träger	Träger der Kreissparkasse Ludwigsburg ist der Landkreis Ludwigsburg.
Aufgaben	Die Kreissparkasse Ludwigsburg ist ein selbstständiges 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 Mittelstandes, und der öffentlichen Hand mit geld- und kreditwirtschaftlichen Leistungen auch in der Fläche sicherzustellen. Sie unterstützt damit die Aufgabenerfüllung der Kommunen im wirtschaftlichen, regionalpolitischen, sozialen und kulturellen Bereich. Die Kreissparkasse Ludwigsburg fördert den Sparsinn und die Vermögensbildung breiter Bevölkerungskreise und die Wirtschaftserziehung der Jugend.
Organe	Organe sind der Vorstand, der Verwaltungsrat und der Kreditausschuss.

Geschäftsfelder	Die Kreissparkasse Ludwigsburg betreibt alle banküblichen Geschäfte, soweit das Sparkassengesetz für Baden-Württemberg, die entsprechende Sparkassengeschäftsverordnung oder die Satzung keine Einschränkungen vorsehen.
Geschäftsanschrift	Kreissparkasse Ludwigsburg Schillerplatz 6, 71638 Ludwigsburg Telefon: 07141-148 0
Internetseite	www.ksklb.de

1.2.2 Zusammenfassung ausgewählter Finanzinformationen

Die folgende Tabelle enthält eine Zusammenfassung bestimmter Finanzinformationen gemäß Handelsgesetzbuch (HGB) über die Kreissparkasse Ludwigsburg für die Geschäftsjahre 2007 und 2008, jeweils zum Jahresultimo. Sie sind den jeweils geprüften Jahresabschlüssen (Rechnungslegungsstandard HGB), sowie den Lageberichten 2007 und 2008 der Emittentin entnommen:

Jahresabschluss (stichtagsbezogen:)	31.12.2007 in Mio. EUR	31.12.2008 in Mio. EUR
Geschäftsvolumen ¹⁾	8.611,2	9.168,0
Bilanzsumme	8.495,7	9.075,1
Kundenkreditvolumen	4.155,7	4.287,9
Wertpapiervermögen	1.639,0	2.516,5
Mittelaufkommen von Kunden	5.763,4	5902
Eigene Mittel	471,4	488,2
Zinsertrag (zeitraumbezogen aus Periode:)	01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2008 - 31.12.2008
Zinsüberschuss	155,2	183,7
Verwaltungsaufwand	112,8	116,5
Betriebsergebnis	33,0	24,3
Jahresüberschuss	16,7	16,8

1) Bilanzsumme zuzüglich Eventualverbindlichkeiten

1.2.3 Risikofaktoren hinsichtlich der Emittentin

Die Kreissparkasse Ludwigsburg ist im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit bestimmten Risiken ausgesetzt. Die Verwirklichung dieser Risiken könnte im schlimmsten Fall erheblich nachteilige Auswirkungen auf den Geschäftsbetrieb der Kreissparkasse Ludwigsburg, 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 Wertpapieren gegenüber den Anlegern zu erfüllen. Die Zahlungsfähigkeit der Kreissparkasse Ludwigsburg wird durch Risikofaktoren beeinflusst, die die Emittentin und ihre Geschäftstätigkeit sowie den deutschen Bankensektor insgesamt betreffen.

Zwar hat die Kreissparkasse Ludwigsburg zur Begrenzung und Kontrolle dieser Risiken ein umfassendes Risikomanagementsystem etabliert, das möglichst sicherstellen soll, dass die Verpflichtungen im Rahmen von Wertpapieremissionen 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 Reali-

sierung von Risiken kann trotz dieses Risikomanagementsystems jedoch nicht ausgeschlossen werden.

Folgende Aspekte können wesentliche nachteilige Auswirkungen auf den Geschäftsbetrieb der Kreissparkasse Ludwigsburg, das Ergebnis ihrer Geschäftstätigkeit oder ihre finanzielle Lage haben:

Risikomanagement

Die Kreissparkasse Ludwigsburg investiert laufend Mittel in die Entwicklung ihrer Methoden und Verfahren zur Risikomessung, -überwachung und -steuerung. Trotz dieses Risikomanagements kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich Risiken negativ auf die Kreissparkasse Ludwigsburg auswirken. Sollte sich herausstellen, dass diese 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.

Operationelles Risiko

Unvorhergesehene Ereignisse wie schwere Naturkatastrophen, Terroranschläge oder sonstige Ereignisse vergleichbaren Ausmaßes können eine Unterbrechung des Geschäftsbetriebes der Kreissparkasse Ludwigsburg mit erheblichen Kosten und Verlusten zur Folge haben. Das gleiche gilt für den Ausfall der Datenverarbeitungssysteme der Kreissparkasse Ludwigsburg. Auch eine Auswirkung auf die Versicherbarkeit eines solchen Ereignisses mit möglichen erhöhten zukünftigen Risiken kann die Folge sein.

Die Geschäftstätigkeit der Kreissparkasse Ludwigsburg hängt, wie bei Kreditinstituten üblich, in hohem Maße von funktionierenden Kommunikations- und Datenverarbeitungssystemen ab. Schon bei einem kurzen Ausfall der Datenverarbeitungssysteme könnte die Kreissparkasse Ludwigsburg 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, die wiederum zu einer wesentlichen Verschlechterung der Finanzlage und des Betriebsergebnisses der Kreissparkasse Ludwigsburg führen könnten.

Wettbewerb

In allen Geschäftsbereichen der Kreissparkasse Ludwigsburg herrscht starker Wettbewerb. Wenn es der Kreissparkasse Ludwigsburg nicht gelingen sollte, dem starken Wettbewerb mit sorgfältiger Schuldnerauswahl und attraktiven und profitablen Produkten und Dienstleistungen zu begegnen, könnte ihre Profitabilität gefährdet sein.

Bonitätsrisiko

Als Kreditinstitut ist die Kreissparkasse Ludwigsburg dem Risiko ausgesetzt, dass Kreditnehmer und andere Vertragspartner ihren Verpflichtungen gegenüber der Kreissparkasse Ludwigsburg nicht nachkommen können. Obwohl die Kreissparkasse Ludwigsburg ihre Kreditengagements und Sicherheiten regelmäßig überprüft, kann auf Grund schwerer oder nicht vorhersehbarer Umstände und Ereignisse die derzeitige Besicherungsquote des Kreditportfolios sinken. Die Kreissparkasse Ludwigsburg 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.

Marktpreisrisiko

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

In einigen Geschäftsbereichen der Kreissparkasse Ludwigsburg 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 Kreissparkasse Ludwigsburg 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 Kreissparkasse Ludwigsburg zur Folge haben. Sinkende Leitzinsen könnten sich u. a. durch vermehrte vorzeitige Rückzahlungen von Krediten und stärkeren Wettbewerb um Kundeneinlagen auf die Kreissparkasse Ludwigsburg auswirken.

Liquiditätsrisiko

Die Gefahr vermindelter Zahlungsfähigkeit verwirklicht sich, wenn ein Kreditinstitut seinen derzeitigen oder künftigen Zahlungsverpflichtungen nicht in voller Höhe oder nicht rechtzeitig nachkommen kann. Falls eine solche Liquiditätskrise eintritt, wäre eine Refinanzierung nur zu höheren Marktzinsen möglich (sog. Refinanzierungsrisiko). Zudem könnten Aktiva nur zu einem Abschlag von den Marktpreisen liquidiert werden (sog. Marktliquiditätsrisiko). Zur Begrenzung dieser Risiken betreibt die Kreissparkasse Ludwigsburg ein Liquiditätsmanagement. Hierbei ist sie bestrebt, Konzentrationen auf die Finanzierungsmittel mit sehr kurzfristigen Fälligkeiten zu vermeiden und genügend liquide Aktiva vorzuhalten, um unerwartete Liquiditätsaufrufe bedienen zu können. Trotz dieses Liquiditätsmanagements ist die Realisierung dieses Risikos aber nicht ausgeschlossen.

1.3 Die Inhaberschuldverschreibungen

1.3.1 Beschreibung

Die Ausstattung der Wertpapiere sowie die Angebotsbedingungen ergeben sich aus diesem Prospekt in Verbindung mit den Endgültigen Bedingungen für die jeweilige Emission. Die Endgültigen Bedingungen werden für jede Emission spätestens am ersten Tag des öffentlichen Angebots veröffentlicht und bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hinterlegt.

Anleger sollten bei der Entscheidung über einen Erwerb von Schuldverschreibungen zunächst ihre jeweilige finanzielle Situation und ihre Anlageziele berücksichtigen und die Eignung solcher Schuldverschreibungen angesichts ihrer persönlichen Umstände immer vor Erwerb mit ihren eigenen Finanz-, Rechts- und Steuerberatern erörtern.

Bei den anzubietenden Wertpapieren handelt es sich um Inhaberschuldverschreibungen der Kreissparkasse Ludwigsburg, jeweils ausschließlich lieferbar in Miteigentumsanteilen an einer Global-Inhaberschuldverschreibung mit einem Mindestnennwert in Höhe von EUR ●. Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Gläubiger unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Die Emittentin beabsichtigt, laufend Emissionen von Schuldverschreibungen [mit fester Verzinsung] [ohne periodische Verzinsung] [mit variabler (floating) Verzinsung] [mit Reverse Floating Verzinsung] [mit Kündigungsrecht der Emittentin] [ohne Kündigungsrecht der Emittentin] [mit CMS Verzinsung (Constant Maturity Swap Verzinsung)] [mit Reverse CMS Verzinsung (Reverse Constant Maturity Swap Verzinsung)] zu begeben.

In jedem Fall erfolgt die Rückzahlung am Ende der Laufzeit immer zu mindestens 100 % des Nennbetrages.

1.3.2 Risikofaktoren hinsichtlich der Wertpapiere

Die nachfolgend genannten Risikofaktoren betreffend die Wertpapiere sind in ihrer Aufzählung allgemein gehalten. Die konkreten Risiken ergeben sich aus der Natur der im Einzelfall begebenen Schuldverschreibungen und können erst in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen dargestellt werden. Diese müssen daher immer mit in die Risikobetrachtung einbezogen werden.

Sollte eines oder sollten mehrere der folgenden Risiken eintreten, könnte es zu wesentlichen und nachhaltigen Kursrückgängen der Schuldverschreibungen oder im Extremfall zu einem Totalverlust der Zinsen und – im Falle eines Zahlungsausfalles der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen – zu einem Totalverlust des vom Anleger eingesetzten Kapitals kommen.

Die individuelle Beratung durch den Anlageberater vor der Kaufentscheidung ist in jedem Fall unerlässlich und wird nicht durch diesen Basisprospekt und die jeweiligen Endgültigen Bedingungen ersetzt.

Risiko durch Änderung volkswirtschaftlicher Faktoren

Der Markt für von deutschen Unternehmen und Banken begebene Anleihen und deren Kurse wird von volkswirtschaftlichen Faktoren, dem Marktumfeld in Deutschland sowie in unterschiedlichem Umfang von Marktumfeld, Zinssätzen, Devisenkursen und Inflationsraten in anderen europäischen und sonstigen Industrieländern beeinflusst. Dies kann negative Auswirkungen auf die Anleihen und deren Kurse haben.

Risiko bei Verkauf vor Fälligkeit

Es ist nicht beabsichtigt, die Schuldverschreibungen in den Freiverkehr einer Börse einzuführen. Indes beabsichtigt die Emittentin, unter gewöhnlichen Marktbedingungen regelmäßig oder auf Anfrage Ankaufs- und Verkaufskurse für die Schuldverschreibungen zu stellen. Die Emittentin übernimmt jedoch keinerlei Rechtspflicht hinsichtlich der Höhe oder des Zustandekommens derartiger Kurse. Der Anleger sollte deshalb nicht darauf vertrauen, dass die Schuldverschreibungen während der Laufzeit zu einer bestimmten Zeit oder einem bestimmten Kurs wieder verkauft werden können.

Risiko der Renditeminderung durch Kosten und Steuern

Neben- und Folgekosten beim Kauf und Verkauf der Schuldverschreibungen sowie mögliche steuerliche Folgen der Anlage in Schuldverschreibungen können negative Auswirkungen auf die Rendite der Anlage haben.

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

Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen oder vom Anleihegläubiger bei Verkauf oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen realisierte Gewinne sind in seiner Heimatrechtsordnung oder in anderen Rechtsordnungen, in denen er Steuern zahlen muss, möglicherweise steuerpflichtig.

Die Anlage von ausbezahlten Zinsen kann nur zu jeweils aktuellen Marktzinsen erfolgen, die sich anders als erwartet entwickelt haben können.

Risiko auf Grund vorzeitiger Kündigung durch die Emittentin

Sofern die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen zu kündigen und somit vorzeitig zum Nennwert zurückzubezahlen, besteht das Risiko, dass negative Abweichungen gegenüber der erwarteten Rendite eintreten können. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit,

dass Anleger die Beträge, die sie bei einer Kündigung erhalten, nur noch mit einer niedrigeren Rendite als die gekündigten Schuldverschreibungen anlegen können.

Risiko durch Veränderung des Marktzinsniveaus [und bei veränderlichem Zinssatz]

[Die Wiederanlage von Zinsen kann nur zu jeweils aktuellen Marktzinsen erfolgen, die sich anders als erwartet entwickelt haben können.]

[Der Kurs von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung wird durch Veränderungen des Marktzinsniveaus stärker beeinflusst als der von üblichen Anleihen. Bei Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung haben Veränderungen des Marktzinsniveaus wegen der stark unter pari liegenden Emissionskurse, die durch die Abzinsung zustande kommen, wesentlich stärkere Auswirkungen auf die Kurse als bei üblichen Anleihen.]

[Bei Schuldverschreibungen mit [Reverse Floating] [Reverse CMS] Verzinsung berechnet sich der Zinsertrag in entgegengesetzter Richtung zum [Referenzzinssatz] [CMS-Swapsatz]: Bei steigendem [Referenzzinssatz] [CMS-Swapsatz] sinkt der Zinsertrag, während er bei fallendem [Referenzzinssatz] [CMS-Swapsatz] steigt. Das Risiko für den Anleger ist hoch, wenn sich ein Anstieg der langfristigen Marktzinsen anbahnt, auch wenn die kurzfristigen Zinsen fallen. Der bei einer [Reverse Floating] [Reverse CMS] Verzinsung in diesem Fall steigende Zinsertrag ist eventuell kein adäquater Ausgleich für die eintretenden Kursverluste der Schuldverschreibungen, da diese überproportional ausfallen können.]

[Beim Erwerb von Schuldverschreibungen mit [variabler] [CMS] Verzinsung können Anleger auf Grund der schwankenden Zinserträge die endgültige Rendite der Schuldverschreibungen zum Kaufzeitpunkt nicht feststellen, sodass auch ein Rentabilitätsvergleich gegenüber Anlagen mit längerer Zinsbindungsfrist nicht möglich ist.]

Ausfallrisiko

Im Falle der Insolvenz oder der Liquidation der Emittentin besteht für den Inhaber der Schuldverschreibungen das Risiko, dass seine Ansprüche nicht oder nicht vollständig befriedigt werden können.

Inhaber von Nachrangschuldverschreibungen erhalten im Falle der Insolvenz oder der Liquidation der Emittentin Zahlungen auf ausstehende Nachrangschuldverschreibungen erst, nachdem alle anderen nicht nachrangigen Ansprüche von Gläubigern 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 Inhaber nicht nachrangiger Schuldverschreibungen.

Risiko durch Basiswertentwicklung

Eine Anlage in Schuldverschreibungen mit derivativen Zinsstrukturen beinhaltet stets das Risiko, dass Zinsansprüche nur in geringem Umfang und im Extremfall gar nicht entstehen. Eine Anlage erfordert die genaue Kenntnis der Funktionsweise der jeweiligen Transaktion. Anleger sollten über das erforderliche Wissen und die erforderliche Erfahrung in finanziellen und geschäftlichen Angelegenheiten verfügen und Erfahrung mit der Anlage in die zu Grunde liegenden Basiswerte (Referenzzinssatz) haben und die damit verbundenen Risiken kennen. Die derivative Verzinsung einer Schuldverschreibung, die auf Formeln bezogen ist, hat möglicherweise ein kumuliertes oder sogar potenziertes Risiko zur Folge. Anleger sind möglicherweise nicht in der Lage, sich gegen diese verschiedenen Risiken in Bezug auf Schuldverschreibungen mit derivativer Verzinsung abzusichern.

Die Wertentwicklung des jeweiligen Basiswertes ([Referenzzinssatz] [CMS-Swapsatz]) hängt von einer Reihe zusammenhängender Faktoren ab, darunter volkswirtschaftliche, finanzwirtschaftliche und politische Ereignisse, über die die Bank keine Kontrolle hat. Falls die Formel zur Ermittlung von auf derivative Schuldverschreibungen fällige Zinsen darüber hinaus einen Multiplikator oder Hebefaktor, Zinsober- oder -untergrenzen enthält, wird die Wirkung von Veränderungen beim jeweiligen Basiswert für den zu zahlenden Betrag verstärkt. Eine historische Wertentwicklung des Basiswertes kann nicht als aussagekräftig für die künftige Wertent-

wicklung während der Laufzeit von derivativen Schuldverschreibung angesehen werden. Die Kreissparkasse Ludwigsburg kann für eigene Rechnung oder für Kundenrechnung Geschäfte abschließen, die auch „Basiswerte“ im Rahmen der derivativen Schuldverschreibungen betreffen. Die Emittentin verfügt möglicherweise am Ausgabebetrag der derivativen Schuldverschreibungen oder anschließend über Informationen in Bezug auf die Basiswerte, die für Inhaber von derivativen Schuldverschreibungen möglicherweise wesentlich sind und die möglicherweise nicht öffentlich zugänglich oder den Anleihegläubigern bekannt sind.

Risiko durch Änderung des Referenzzinssatzes

Die variable (floating) Verzinsung einer Schuldverschreibung knüpft an einen Referenzzinssatz an. Eine Anlage in Schuldverschreibungen mit variabler oder Reverse Floating Verzinsung beinhaltet deshalb stets das Risiko, dass Zinsansprüche nur in geringem Umfang und im Extremfall gar nicht entstehen. Anleger sollten über das erforderliche Wissen und die erforderliche Erfahrung in finanziellen und geschäftlichen Angelegenheiten verfügen und Erfahrung mit dem zu Grunde liegenden Referenzzinssatz haben und die damit verbundenen Risiken kennen.

Risiko bei kreditfinanziertem Erwerb

Bei kreditfinanziertem Erwerb der Schuldverschreibungen kann sich das Verlustrisiko erheblich erhöhen: Kommt es zu einem Zahlungsverzug oder -ausfall der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen oder sinkt der Kurs erheblich, muss der Anleihegläubiger 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 Anleger sollte nicht darauf vertrauen, den Kredit aus Gewinnen eines Geschäftes verzinsen und zurückzahlen zu können.

Liquiditätsrisiko

Liquiditätsrisiko bezeichnet die Gefahr, die Schuldverschreibungen nicht oder nicht zu einem angemessenen Preis am Markt verkaufen zu können. Dieses Risiko resultiert unter anderem daraus, dass ein organisierter Handel in den Schuldverschreibungen nicht vorgesehen ist. Es ist unter anderem abhängig vom platzierten Volumen der Schuldverschreibung und wird bei Schuldverschreibungen mit derivativer Zinsstruktur durch den Basiswert beeinflusst.

Erhöhtes Risiko bei Schuldverschreibungen mit derivativen Zinsstrukturen

Die Anlage in Schuldverschreibungen mit derivativen Zinsstrukturen ist gegenüber anderen Anleihen durch ein erhöhtes Renditerisiko gekennzeichnet.

2.1 Emittentin

Die Kreissparkasse Ludwigsburg ist im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit bestimmten Risiken ausgesetzt. Die Verwirklichung dieser Risiken könnte im schlimmsten Fall erheblich nachteilige Auswirkungen auf den Geschäftsbetrieb der Kreissparkasse Ludwigsburg, 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 Wertpapieren gegenüber den Anlegern zu erfüllen. Die Zahlungsfähigkeit der Kreissparkasse Ludwigsburg wird durch Risikofaktoren beeinflusst, die die Emittentin und ihre Geschäftstätigkeit sowie den deutschen Bankensektor insgesamt betreffen.

Zwar hat die Kreissparkasse Ludwigsburg zur Begrenzung und Kontrolle dieser Risiken ein umfassendes Risikomanagementsystem etabliert, das möglichst sicherstellen soll, dass die Verpflichtungen im Rahmen von Wertpapieremissionen 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 Realisierung von Risiken kann trotz dieses Risikomanagementsystems jedoch nicht ausgeschlossen werden.

Folgende Aspekte können wesentliche nachteilige Auswirkungen auf den Geschäftsbetrieb der Kreissparkasse Ludwigsburg, das Ergebnis ihrer Geschäftstätigkeit oder ihre finanzielle Lage haben:

Risikomanagement

Die Kreissparkasse Ludwigsburg investiert laufend Mittel in die Entwicklung ihrer Methoden und Verfahren zur Risikomessung, -überwachung und -steuerung. Trotz dieses Risikomanagements kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich Risiken negativ auf die Kreissparkasse Ludwigsburg auswirken. Sollte sich herausstellen, dass diese 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.

Operationelles Risiko

Unvorhergesehene Ereignisse wie schwere Naturkatastrophen, Terroranschläge oder sonstige Ereignisse vergleichbaren Ausmaßes können eine Unterbrechung des Geschäftsbetriebes der Kreissparkasse Ludwigsburg mit erheblichen Kosten und Verlusten zur Folge haben. Das gleiche gilt für den Ausfall der Datenverarbeitungssysteme der Kreissparkasse Ludwigsburg. Auch eine Auswirkung auf die Versicherbarkeit eines solchen Ereignisses mit möglichen erhöhten zukünftigen Risiken kann die Folge sein.

Die Geschäftstätigkeit der Kreissparkasse Ludwigsburg hängt, wie bei Kreditinstituten üblich, in hohem Maße von funktionierenden Kommunikations- und Datenverarbeitungssystemen ab. Schon bei einem kurzen Ausfall der Datenverarbeitungssysteme könnte die Kreissparkasse Ludwigsburg 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, die wiederum zu einer wesentlichen Verschlechterung der Finanzlage und des Betriebsergebnisses der Kreissparkasse Ludwigsburg führen könnten.

Wettbewerb

In allen Geschäftsbereichen der Kreissparkasse Ludwigsburg herrscht starker Wettbewerb. Wenn es der Kreissparkasse Ludwigsburg nicht gelingen sollte, dem starken Wettbewerb mit

sorgfältiger Schuldnerauswahl und attraktiven und profitablen Produkten und Dienstleistungen zu begegnen, könnte ihre Profitabilität gefährdet sein.

Bonitätsrisiko

Als Kreditinstitut ist die Kreissparkasse Ludwigsburg dem Risiko ausgesetzt, dass Kreditnehmer und andere Vertragspartner ihren Verpflichtungen gegenüber der Kreissparkasse Ludwigsburg nicht nachkommen können. Obwohl die Kreissparkasse Ludwigsburg ihre Kreditengagements und Sicherheiten regelmäßig überprüft, kann auf Grund schwer oder nicht vorhersehbarer Umstände und Ereignisse die derzeitige Besicherungsquote des Kreditportfolios sinken. Die Kreissparkasse Ludwigsburg 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.

Marktpreisrisiko

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

In einigen Geschäftsbereichen der Kreissparkasse Ludwigsburg 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 Kreissparkasse Ludwigsburg 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 Kreissparkasse Ludwigsburg zur Folge haben. Sinkende Leitzinsen könnten sich u. a. durch vermehrte vorzeitige Rückzahlungen von Krediten und stärkeren Wettbewerb um Kundeneinlagen auf die Kreissparkasse Ludwigsburg auswirken.

Liquiditätsrisiko

Die Gefahr vermindelter Zahlungsfähigkeit verwirklicht sich, wenn ein Kreditinstitut seinen derzeitigen oder künftigen Zahlungsverpflichtungen nicht in voller Höhe oder nicht rechtzeitig nachkommen kann. Falls eine solche Liquiditätskrise eintritt, wäre eine Refinanzierung nur zu höheren Marktzinsen möglich (sog. Refinanzierungsrisiko). Zudem könnten Aktiva nur zu einem Abschlag von den Marktpreisen liquidiert werden (sog. Marktliquiditätsrisiko). Zur Begrenzung dieser Risiken betreibt die Kreissparkasse Ludwigsburg ein Liquiditätsmanagement. Hierbei ist sie bestrebt, Konzentrationen auf die Finanzierungsmittel mit sehr kurzfristigen Fälligkeiten zu vermeiden und genügend liquide Aktiva vorzuhalten, um unerwartete Liquiditätsaufrufe bedienen zu können. Trotz dieses Liquiditätsmanagements ist die Realisierung dieses Risikos aber nicht ausgeschlossen.

2.2 Wertpapiere

Die nachfolgend genannten Risikofaktoren betreffend die Wertpapiere erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit, sondern stellen nach Ansicht der Emittentin eine Auswahl der wichtigsten Risikofaktoren betreffend die Wertpapiere dar. Die konkreten Risiken ergeben sich aus der Natur der im Einzelfall begebenen Schuldverschreibungen und können erst in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen dargestellt werden. Diese müssen daher immer mit in die Risikobetrachtung einbezogen werden.

Sollte eines oder sollten mehrere der folgenden Risiken eintreten, könnte es zu wesentlichen und nachhaltigen Kursrückgängen der Schuldverschreibungen oder im Extremfall zu einem Totalverlust der Zinsen und – im Falle eines Zahlungsausfalles der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen – zu einem Totalverlust des vom Anleger eingesetzten Kapitals kom-

men.

Die individuelle Beratung durch den Anlageberater vor der Kaufentscheidung ist in jedem Fall unerlässlich und wird nicht durch diesen Basisprospekt und die jeweiligen Endgültigen Bedingungen ersetzt.

Risiko durch Änderung volkswirtschaftlicher Faktoren

Der Markt für von deutschen Unternehmen und Banken begebene Anleihen und deren Kurse wird von volkswirtschaftlichen Faktoren, dem Marktumfeld in Deutschland sowie in unterschiedlichem Umfang von Marktumfeld, Zinssätzen, Devisenkursen und Inflationsraten in anderen europäischen und sonstigen Industrieländern beeinflusst. Dies kann negative Auswirkungen auf die Anleihen und deren Kurse haben.

Risiko bei Verkauf vor Fälligkeit

Es ist nicht beabsichtigt, die Schuldverschreibungen in den Freiverkehr einer Börse einzuführen. Indes beabsichtigt die Emittentin, unter gewöhnlichen Marktbedingungen regelmäßig oder auf Anfrage Ankaufs- und Verkaufskurse für die Schuldverschreibungen zu stellen. Die Emittentin übernimmt jedoch keinerlei Rechtspflicht hinsichtlich der Höhe oder des Zustandekommens derartiger Kurse. Der Anleger sollte deshalb nicht darauf vertrauen, dass die Schuldverschreibungen während der Laufzeit zu einer bestimmten Zeit oder einem bestimmten Kurs wieder verkauft werden können.

Risiko der Renditeminderung durch Kosten und Steuern

Neben- und Folgekosten beim Kauf und Verkauf der Schuldverschreibungen sowie mögliche steuerliche Folgen der Anlage in Schuldverschreibungen können negative Auswirkungen auf die Rendite der Anlage haben.

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

Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen oder vom Anleihegläubiger bei Verkauf oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen realisierte Gewinne sind in seiner Heimatrechtsordnung oder in anderen Rechtsordnungen, in denen er Steuern zahlen muss, möglicherweise steuerpflichtig.

Die Anlage von ausbezahlten Zinsen kann nur zu jeweils aktuellen Marktzinsen erfolgen, die sich anders als erwartet entwickelt haben können.

Risiko auf Grund vorzeitiger Kündigung durch die Emittentin

Sofern die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen zu kündigen und somit vorzeitig zum Nennwert zurückzubezahlen, besteht das Risiko, dass negative Abweichungen gegenüber der erwarteten Rendite eintreten können. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit, dass Anleger die Beträge, die sie bei einer Kündigung erhalten, nur noch mit einer niedrigeren Rendite als die gekündigten Schuldverschreibungen anlegen können.

Risiko durch Veränderung des Marktzinsniveaus [und bei veränderlichem Zinssatz]

[Die Wiederanlage von Zinsen kann nur zu jeweils aktuellen Marktzinsen erfolgen, die sich anders als erwartet entwickelt haben können.]

[Der Kurs von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung wird durch Veränderungen des Marktzinsniveaus stärker beeinflusst als der von üblichen Anleihen. Bei Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung haben Veränderungen des Marktzinsniveaus wegen der stark unter pari liegenden Emissionskurse, die durch die Abzinsung zustande kommen, wesentlich stärkere Auswirkungen auf die Kurse als bei üblichen Anleihen.]

[Bei Schuldverschreibungen mit [Reverse Floating] [Reverse CMS] Verzinsung berechnet sich der Zinsertrag in entgegengesetzter Richtung zum [Referenzzinssatz] [CMS-Swapsatz]: Bei steigendem [Referenzzinssatz] [CMS-Swapsatz] sinkt der Zinsertrag, während er bei fallendem [Referenzzinssatz] [CMS-Swapsatz] steigt. Das Risiko für den Anleger ist hoch, wenn sich ein Anstieg der langfristigen Marktzinsen anbahnt, auch wenn die kurzfristigen Zinsen fallen. Der bei einer [Reverse Floating] [Reverse CMS] Verzinsung in diesem Fall steigende Zinsertrag ist eventuell kein adäquater Ausgleich für die eintretenden Kursverluste der Schuldverschreibungen, da diese überproportional ausfallen können.]

[Beim Erwerb von Schuldverschreibungen mit [variabler] [CMS] Verzinsung können Anleger auf Grund der schwankenden Zinserträge die endgültige Rendite der Schuldverschreibungen zum Kaufzeitpunkt nicht feststellen, sodass auch ein Rentabilitätsvergleich gegenüber Anlagen mit längerer Zinsbindungsfrist nicht möglich ist.]

Ausfallrisiko

Im Falle der Insolvenz oder der Liquidation der Emittentin besteht für den Inhaber der Schuldverschreibungen das Risiko, dass seine Ansprüche nicht oder nicht vollständig befriedigt werden können.

Inhaber von Nachrangschuldverschreibungen erhalten im Falle der Insolvenz oder der Liquidation der Emittentin Zahlungen auf ausstehende Nachrangschuldverschreibungen erst, nachdem alle anderen nicht nachrangigen Ansprüche von Gläubigern 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 Inhaber nicht nachrangiger Schuldverschreibungen.

Risiko durch Basiswertentwicklung

Eine Anlage in Schuldverschreibungen mit derivativen Zinsstrukturen beinhaltet stets das Risiko, dass Zinsansprüche nur in geringem Umfang und im Extremfall gar nicht entstehen. Eine Anlage erfordert die genaue Kenntnis der Funktionsweise der jeweiligen Transaktion. Anleger sollten über das erforderliche Wissen und die erforderliche Erfahrung in finanziellen und geschäftlichen Angelegenheiten verfügen und Erfahrung mit der Anlage in die zu Grunde liegenden Basiswerte (Referenzzinssatz) haben und die damit verbundenen Risiken kennen. Die derivative Verzinsung einer Schuldverschreibung, die auf Formeln bezogen ist, hat möglicherweise ein kumuliertes oder sogar potenziertes Risiko zur Folge. Anleger sind möglicherweise nicht in der Lage, sich gegen diese verschiedenen Risiken in Bezug auf Schuldverschreibungen mit derivativer Verzinsung abzusichern.

Die Wertentwicklung des jeweiligen Basiswertes ([Referenzzinssatz] [CMS-Swapsatz]) hängt von einer Reihe zusammenhängender Faktoren ab, darunter volkswirtschaftliche, finanzwirtschaftliche und politische Ereignisse, über die die Bank keine Kontrolle hat. Falls die Formel zur Ermittlung von auf derivative Schuldverschreibungen fällige Zinsen darüber hinaus einen Multiplikator oder Hebelfaktor, Zinsober- oder -untergrenzen enthält, wird die Wirkung von Veränderungen beim jeweiligen Basiswert für den zu zahlenden Betrag verstärkt. Eine historische Wertentwicklung des Basiswertes kann nicht als aussagekräftig für die künftige Wertentwicklung während der Laufzeit von derivativen Schuldverschreibung angesehen werden.

Die Kreissparkasse Ludwigsburg kann für eigene Rechnung oder für Kundenrechnung Geschäfte abschließen, die auch „Basiswerte“ im Rahmen der derivativen Schuldverschreibungen betreffen. Die Emittentin verfügt möglicherweise am Ausgabebetrag der derivativen Schuldverschreibungen oder anschließend über Informationen in Bezug auf die Basiswerte, die für Inhaber von derivativen Schuldverschreibungen möglicherweise wesentlich sind und die möglicherweise nicht öffentlich zugänglich oder den Anleihegläubigern bekannt sind.

Risiko durch Änderung des Referenzzinssatzes

Die variable (floating) Verzinsung einer Schuldverschreibung knüpft an einen Referenzzinssatz an. Eine Anlage in Schuldverschreibungen mit variabler oder Reverse Floating Verzinsung beinhaltet deshalb stets das Risiko, dass Zinsansprüche nur in geringem Umfang und im Extrem-

fall gar nicht entstehen. Anleger sollten über das erforderliche Wissen und die erforderliche Erfahrung in finanziellen und geschäftlichen Angelegenheiten verfügen und Erfahrung mit dem zu Grunde liegenden Referenzzinssatz haben und die damit verbundenen Risiken kennen.

Risiko bei kreditfinanziertem Erwerb

Bei kreditfinanziertem Erwerb der Schuldverschreibungen kann sich das Verlustrisiko erheblich erhöhen: Kommt es zu einem Zahlungsverzug oder -ausfall der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen oder sinkt der Kurs erheblich, muss der Anleihegläubiger 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 Anleger sollte nicht darauf vertrauen, den Kredit aus Gewinnen eines Geschäftes verzinsen und zurückzahlen zu können.

Liquiditätsrisiko

Liquiditätsrisiko bezeichnet die Gefahr, die Schuldverschreibungen nicht oder nicht zu einem angemessenen Preis am Markt verkaufen zu können. Dieses Risiko resultiert unter anderem daraus, dass ein organisierter Handel in den Schuldverschreibungen nicht vorgesehen ist. Es ist unter anderem abhängig vom platzierten Volumen der Schuldverschreibung und wird bei Schuldverschreibungen mit derivativer Zinsstruktur durch den Basiswert beeinflusst.

Erhöhtes Risiko bei Schuldverschreibungen mit derivativen Zinsstrukturen

Die Anlage in Schuldverschreibungen mit derivativen Zinsstrukturen ist gegenüber anderen Anleihen durch ein erhöhtes Renditerisiko gekennzeichnet.

3	Emittentenbeschreibung
----------	-------------------------------

3.1 Angaben zur Emittentin

3.1.1 Verantwortliche Personen

Die Kreissparkasse Ludwigsburg mit Sitz in Ludwigsburg übernimmt gemäß § 5 Abs. 4 Wertpapierprospektgesetz die Verantwortung für den Inhalt des Prospektes und erklärt, dass ihres Wissens die Angaben richtig und keine wesentlichen Umstände ausgelassen sind.

3.1.2 Abschlussprüfer

Abschlussprüfer für die Geschäftsjahre 2007 und 2008 war der Sparkassenverband Baden-Württemberg, Prüfungsstelle, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart. Der Sparkassenverband Baden-Württemberg ist Mitglied beim Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) und der Wirtschaftsprüferkammer. Die geprüften Finanzinformationen sind unter Abschnitt 3.2 aufgeführt.

3.1.3 Angaben über die Emittentin

3.1.3.1 Juristischer Name und Handelsregistereintragung

Die Kreissparkasse Ludwigsburg ist im Handelsregister des Amtsgerichts Stuttgart unter HRA 202687 eingetragen.

3.1.3.2 Gründung der Kreissparkasse Ludwigsburg

Die Gründung der Kreissparkasse Ludwigsburg wurde am 21. Dezember 1851 im „Tagblatt“ veröffentlicht. Sie nahm am 1. Januar 1852 als Oberamts-Sparkasse Ludwigsburg den Geschäftsbetrieb auf. Somit wird das Jahr 1852 als Gründungsjahr zugrunde gelegt.

3.1.3.3 Rechtsform und anwendbares Recht, Sitz

Die Kreissparkasse Ludwigsburg ist eine gemeinnützige und mündelsichere rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts nach deutschem Recht. Der Sitz ist in Ludwigsburg.

3.1.3.4 Geschäftsanschrift

Die Kreissparkasse Ludwigsburg ist unter ihrer Geschäftsanschrift Schillerplatz 6, 71638 Ludwigsburg, Telefon: 07141 – 148 0 erreichbar.

3.1.4 Geschäftsüberblick

3.1.4.1 Aufgaben und Funktionen

Die Kreissparkasse Ludwigsburg ist ein selbstständiges 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 Mittelstandes, und der öffentlichen Hand mit geld- und kreditwirtschaftlichen Leistungen auch in der Fläche sicherzustellen. Sie unterstützt damit die Aufgabenerfüllung der Kommunen im wirtschaftlichen, regionalpolitischen, sozialen und kulturellen Bereich. Die Kreissparkasse

Ludwigsburg fördert den Sparsinn und die Vermögensbildung breiter Bevölkerungskreise und die Wirtschaftserziehung der Jugend.

3.1.4.2 Geschäftsfelder

Die Kreissparkasse Ludwigsburg betreibt alle banküblichen Geschäfte, soweit das Sparkassengesetz für Baden-Württemberg, die entsprechende Sparkassengeschäftsverordnung oder die Satzung keine Einschränkungen vorsehen. Das Bauspar-, Investment- und Versicherungsgeschäft werden im Verbund mit den bestehenden Unternehmen der Sparkassenorganisation betrieben. Die Tätigkeitsschwerpunkte liegen im Einlagen- und Kreditgeschäft mit Privatpersonen und Unternehmen aus dem Geschäftsgebiet.

Die Mittel der Sparkasse sind unter Berücksichtigung ausreichender Sicherheit, Liquidität und Rentabilität anzulegen. Der Verwaltungsrat stellt Grundsätze für die Bewertung von Sicherheiten auf und kann Abweichungen von Satzungsregelungen beschließen, die die allgemeine Zulassung von Geschäften betreffen.

3.1.4.3 Geschäftsgebiet

Das Geschäftsgebiet der Kreissparkasse Ludwigsburg entspricht dem Landkreis Ludwigsburg.

3.1.5 Organisationsstruktur

Die Sparkasse arbeitet als Mitglied der Sparkassenorganisation im Verbund mit den zur Sparkassen-Finanzgruppe gehörenden Unternehmen Landesbank Baden-Württemberg, LBS Landesbausparkasse Baden-Württemberg, SV-Versicherungsgruppe, DekaBank Deutsche Girozentrale sowie solchen Unternehmen zusammen, an denen die Sparkasse, die genannten Unternehmen oder der Sparkassenverband beteiligt sind.

Die Kreissparkasse Ludwigsburg ist unabhängig.

Die Kreissparkasse Ludwigsburg ist Mitglied des Sparkassenverbandes Baden-Württemberg („SVBW“), Stuttgart und Mannheim, in welchem insgesamt 54 baden-württembergische Sparkassen zusammengeschlossen sind. Der SVBW mit Rechtsform „Körperschaft des öffentlichen Rechts“ ist Mitglied des Deutschen Sparkassen- und Giroverbandes, Berlin und Bonn. Er ist anteiliger Träger der Landesbausparkasse Baden-Württemberg, der Landesbausparkasse Rheinland-Pfalz, der Landesbank Baden-Württemberg sowie des Deutschen Sparkassen- und Giroverbandes.

Der SVBW berät die Rechtsaufsichtsbehörden der Sparkassen und steht in engem Kontakt zum Landtag, der Landesregierung von Baden-Württemberg und den zuständigen Ministerien sowie zu Verbänden und Institutionen. Als Dienstleister für die baden-württembergischen Sparkassen, für ihre Träger und ihre Verbundunternehmen fördert er das öffentliche Sparkassenwesen und die Zusammenarbeit innerhalb der Sparkassen-Finanzgruppe und koordiniert vielfältige Aktivitäten. In der Baden-Württembergischen Sparkassenakademie (Neuhausen und Rastatt) bietet er ein umfangreiches Aus- und Fortbildungsprogramm für Sparkassenmitarbeiter. Außerdem prüft der SVBW die baden-württembergischen Sparkassen und ihre Tochtergesellschaften über seine Prüfungsstelle.

Die Kreissparkasse Ludwigsburg ist als Mitglied im Sparkassenstützungsfonds des SVBW dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe angeschlossen. Dieses System stellt sicher, dass die angeschlossenen Institute selbst geschützt, insbesondere deren Liquidität und Solvenz gewährleistet werden.

Dem Sicherungssystem der Sparkassen-Finanzgruppe sind die Sparkassen, Landesbanken und Landesbausparkassen angeschlossen. Dieses Sicherungssystem besteht aus den satzungsmäßig in einer Haftungsgemeinschaft miteinander verbundenen Fonds:

11 Sparkassenstützungsfonds der regionalen Sparkassen- und Giroverbände, der Sicherungsreserve der Landesbanken/Girozentralen und dem Sicherungsfonds der Landesbausparkassen. Als institutssichernde Einrichtung im Sinne des Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetzes schützt dieses System den Bestand der angeschlossenen Institute.

3.1.6 Trendinformationen

Zum Bilanzstichtag wurde für ein Wertpapier der Kurs mangels aktivem Markt und Vergleichskurs mittels eines Discounted-Cash-Flow-Modells ermittelt. Im Dezember 2008 wurde dieses Wertpapier von der Ratingagentur Moody's mit AA3 bewertet. Im März 2009 erfolgte eine Ratingherabstufung von AA3 auf CCC, die zu einer deutlichen Anpassung des Bewertungskurses führte. Die daraus resultierende Abschreibung im hohen einstelligen Millionenbereich wird durch bereits realisierte Kursgewinne anderer Wertpapiere im niedrigen zweistelligen Millionenbereich überkompensiert und wird daher aus heutiger Sicht unsere Ertragslage nicht belasten.

Insgesamt sind seit dem Jahresabschluss 2008, der auf dem Stichtag 31.12.2008 basiert, keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Kreissparkasse Ludwigsburg eingetreten.

3.1.7 Verwaltungs-, Management- und Aufsichtsorgane

3.1.7.1 Organe

Die Organe der Kreissparkasse Ludwigsburg sind:

- der Vorstand,
- der Verwaltungsrat,
- der Kreditausschuss

Dabei ist der Kreditausschuss lediglich ein Organ im Sinne des Sparkassengesetzes für Baden-Württemberg. Der Kreditausschuss ist kein Organ im Sinne des HGB (Handelsgesetzbuch), weshalb er nicht im Rahmen der historischen Finanzinformationen der Jahre 2007 und 2008 Aufnahme gefunden hat.

3.1.7.2 Vorstands- und Verwaltungsratsmitglieder

Der Vorstand der Kreissparkasse Ludwigsburg besteht satzungsgemäß aus mehreren Mitgliedern. Daneben können stellvertretende Mitglieder bestellt werden. Der Verwaltungsrat beschließt die Anstellung und die Entlassung der Mitglieder des Vorstandes und die Bestellung der stellvertretenden Mitglieder des Vorstandes. Mitglieder des Vorstandes sind derzeit:

- Dr. Heinz Werner Schulte (Vorsitzender)
- Harald Felzen
- Dieter Wizemann

Die Mitglieder des Vorstandes haben ihre Geschäftsadresse jeweils Schillerplatz 6, 71638 Ludwigsburg.

Der Verwaltungsrat der Kreissparkasse Ludwigsburg besteht satzungsgemäß aus dem Vorsitzenden, 11 weiteren Mitgliedern und 6 Vertretern der Beschäftigten. Mitglieder des Verwaltungsrates sind derzeit:

Vorsitzender: Landrat Dr. Rainer Haas

Personen, die dem Kreistag angehören:

Ordentliche Mitglieder

Hollenbach, Manfred (Bürgermeister)
List, Manfred (Oberbürgermeister i. R.)
Daiss, Günter (Gf. Ges. eines Unternehmens
der Sportartikelbranche, Senator h. c.)
Hörer, Siegbert (Techniker)
Renkonen, Daniel, (Journalist)
Gerhäuser, Rainer (Bürgermeister)
Gessler, Rainer (Bauingenieur)

Stellvertretende Mitglieder

Schmid, Hans (Bürgermeister)
Eppler, Gustav (Landwirt)
Sellner, Albrecht (Bürgermeister a. D.)
Lienow, Heinz (Diplom-Verwaltungswirt)
Zeeb, Armin (Diplom-Sozialarbeiter)
Nafz, Werner (Bürgermeister)
Kirnbauer, Bernd (Schreinermeister)

Personen, die nicht dem Kreistag angehören:

Ordentliche Mitglieder

Ruetz, Ulrich (Senator h. c.)
Cavada, Klaus (Rechtsanwalt)
Hofmeister, Hermann (Gf. Ges. eines
Unternehmens der Einrichtungsbranche)
Silcher, Hermann (Bürgermeister a. D.)

Stellvertretende Mitglieder

Fritz, Thomas (Geschäftsführer)
Zoller, Willy, (Heizungsbauer)
Noz, Reinhold (Elektromeister)
Keppler, Heinz Georg (Bürgerm. a. D.)

Vertreter der Bediensteten:

Ordentliche Mitglieder

Bott, Markus
Hengstberger, Jürgen
Koch, Franz
Stotz, Marc
Braico, Ralf
Nytz, Thomas

Stellvertretende Mitglieder

Breit, Wilfried
Maier, Klaus-Dieter
Class, Katja
Beckbissinger, Marco
Falke, Monika
Beyse, Hans-Georg

Die Mitglieder des Verwaltungsrates haben ihre Geschäftsadresse jeweils Schillerplatz 6, 71638 Ludwigsburg.

Dem Kreditausschuss gehören entsprechend § 22 SparkassenGesetz und § 8 unserer Satzung der Vorsitzende des Verwaltungsrates und drei weitere Mitglieder des Verwaltungsrates an.

Ordentliche Mitglieder

Landrat Dr. Rainer Haas
Hollenbach, Manfred (Bürgermeister)
Hörer, Siegbert (Techniker)
Gessler, Rainer (Bauingenieur)

Stellvertretende Mitglieder

Cavada, Klaus (Rechtsanwalt)
Gerhäuser, Rainer (Bürgermeister)
Daiss, Günter ((Gf. Ges. eines Unterneh-
mens der Sportartikelbranche, Senator h.
c.)

Die Mitglieder des Kreditausschusses haben ihre Geschäftsadresse jeweils Schillerplatz 6, 71638 Ludwigsburg.

3.1.7.3 Interessenkonflikte

Von Seiten der Vorstands- und Verwaltungsratsmitglieder, sowie den Mitgliedern des Kreditausschusses bestehen derzeit keine potentiellen Interessenkonflikte zwischen ihren Verpflichtungen gegenüber der Kreissparkasse Ludwigsburg sowie ihren privaten Interessen oder sonstigen Verpflichtungen.

3.1.8 Träger der Kreissparkasse Ludwigsburg

Träger der Kreissparkasse Ludwigsburg ist der Landkreis Ludwigsburg. Der Träger unterstützt die Sparkasse bei der Erfüllung ihrer Aufgaben nach Maßgabe der folgenden Vorschriften. Es besteht weder eine Verpflichtung des Trägers noch ein Anspruch der Sparkasse gegen den Träger, Mittel zur Verfügung zu stellen. Die Sparkasse haftet für ihre Verbindlichkeiten mit ihrem gesamten Vermögen. Der Träger der Sparkasse haftet nicht für deren Verbindlichkeiten. Der Träger der Sparkasse am 18. Juli 2005 haftet für die Erfüllung sämtlicher zu diesem Zeitpunkt bestehenden Verbindlichkeiten der Sparkasse. Für solche Verbindlichkeiten, die bis zum 18. Juli 2001 vereinbart waren, gilt dies zeitlich unbegrenzt, für danach bis zum 18. Juli 2005 vereinbarte Verbindlichkeiten nur, wenn deren Laufzeit nicht über den 31. Dezember 2015 hinausgeht. Der Träger wird seinen Verpflichtungen aus der Gewährträgerhaftung gegenüber den Gläubigern der bis zum 18. Juli 2005 vereinbarten Verbindlichkeiten umgehend nachkommen, sobald er bei deren Fälligkeit ordnungsgemäß und schriftlich festgestellt hat, dass die Gläubiger dieser Verbindlichkeiten aus dem Vermögen der Sparkasse nicht befriedigt werden können. Verpflichtungen der Sparkasse aufgrund eigener Gewährträgerhaftung oder vergleichbarer Haftungszusage oder einer durch die Mitgliedschaft im Sparkassenverband als Gewährträger vermittelten Haftung sind vereinbart und fällig im Sinne der oben genannten Fälle in dem gleichen Zeitpunkt, wie die durch eine solche Haftung gesicherte Verbindlichkeit.

3.1.9 Finanzinformationen über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin

3.1.9.1 Geschäftsjahr

Das Geschäftsjahr der Kreissparkasse Ludwigsburg entspricht dem Kalenderjahr.

3.1.9.2 Historische Finanzinformationen

Alle in diesem Prospekt dargestellten bzw. enthaltenen Finanzinformationen bezüglich der Kreissparkasse Ludwigsburg beruhen auf den Jahresabschlüssen der Kreissparkasse Ludwigsburg für ihre zum 31. Dezember 2007 und 31. Dezember 2008 abgelaufenen Geschäftsjahre mit den entsprechenden Erläuterungen.

Die geprüften historischen Finanzangaben der Kreissparkasse Ludwigsburg (Lagebericht, Jahresabschluss einschließlich Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Anhang sowie Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers) für die Geschäftsjahre 2007 und 2008 sind im Abschnitt 3.2 dieses Prospektes unter „Historische Finanzinformationen“ abgedruckt. Diese sind mit einem der Nummerierung voranstehenden „F“ kenntlich gemacht.

3.1.10 Gerichts- und Schiedsverfahren

Es hat keine staatlichen Interventionen, Gerichts- oder Schiedsverfahren (einschließlich derjenigen Verfahren, die nach Kenntnis der Kreissparkasse Ludwigsburg noch anhängig sind oder eingeleitet werden könnten) gegeben, die im Zeitraum der mindestens letzten 12 Monate bestanden/abgeschlossen wurden, und die sich erheblich auf die Finanzlage oder die Rentabilität der Kreissparkasse Ludwigsburg auswirken bzw. in jüngster Zeit ausgewirkt haben.

3.1.11 Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage der Kreissparkasse Ludwigsburg

Seit dem 31.12.2008 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der Kreissparkasse Ludwigsburg eingetreten

3.1.12 Einsehbare Dokumente

Während der Gültigkeitsdauer des Prospektes sind die Geschäftsberichte 2007 und 2008 einschließlich Jahresabschluss, Lagebericht, Bilanz, Gewinn und Verlustrechnung, Anhang, Bestätigungsvermerk, die Satzung der Kreissparkasse Ludwigsburg, sowie Ablichtungen weiterer in diesem Prospekt genannter Unterlagen während der üblichen Öffnungszeiten bei der Kreissparkasse Ludwigsburg, Schillerplatz 6, 71638 Ludwigsburg einsehbar. Die Geschäftsberichte sind unter der vorstehend genannten Anschrift ferner als Druckfassung erhältlich.

3.2 Finanzinformationen

3.2.1 Finanzinformationen 2007

F 1	Lagebericht.....	26
F 1.1	Rahmenbedingungen.....	26
F 1.2	Wirtschaftsbericht	28
F 1.2.1	Geschäftsentwicklung und Vermögenslage	28
F 1.2.1.1	Bilanzsumme und Geschäftsvolumen.....	28
F 1.2.1.2	Aktivgeschäft	28
F 1.2.1.3	Passivgeschäft.....	29
F 1.2.1.4	Dienstleistungen.....	30
F 1.2.1.5	Eigenhandel	30
F 1.2.1.6	Investitionen.....	31
F 1.2.2	Finanzlage	31
F 1.2.3	Ertragslage.....	31
F 1.2.4	Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren (Mitarbeiter - Kunden - Umwelt).....	32
F 1.2.5	Gesamtaussage und Beurteilung	33
F 1.3	Risikobericht.....	34
F 1.3.1	Risikomanagement.....	34
F 1.3.2	Überwachung und Steuerung der Risikoarten	35
F 1.3.2.1	Adressenausfallrisiken.....	35
F 1.3.2.2	Marktpreisrisiken	36
F 1.3.2.3	Liquiditätsrisiken	37
F 1.3.2.4	Operationelle Risiken.....	37
F 1.3.3	Zusammenfassende Risikobeurteilung.....	38
F 1.4	Nachtragsbericht Vorgänge von besonderer Bedeutung nach dem Schluss des Geschäftsjahres.....	38
F 1.5	Prognosebericht.....	38
F 2	Jahresbilanz und Gewinn- und Verlustrechnung.....	41
F 3	Anhang.....	44
F 3.1	Allgemeine Angaben	44
F 3.2	Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.....	44
F 3.3	Erläuterungen zur Jahresbilanz.....	46
F 3.3.1	Aktivseite.....	46
F 3.3.2	Anlagenspiegel.....	48
F 3.3.3	Passivseite	48
F 3.3.4	Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung.....	50
F 3.4	Sonstige Angaben.....	50
F 3.5	Derivative Finanzinstrumente.....	51
F 3.6	Organe der Kreissparkasse	52
F 3.7	Bezüge und Kreditgewährungen an Vorstand und Verwaltungsrat	53
F 3.8	Mitarbeiter/-innen.....	53
F 3.9	Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers.....	53

F 1 Lagebericht

F 1.1 Rahmenbedingungen

Die Kreissparkasse Ludwigsburg wurde im Jahr 1852 gegründet und ist seither fest in der Region verwurzelt. Dies zeigt sich in einem flächendeckenden Netz von 117 Geschäftsstellen im Landkreis und einer starken persönlichen Bindung zu unseren Kunden.

Die Kreissparkasse Ludwigsburg mit Sitz in Ludwigsburg ist eine rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts in der Trägerschaft des Landkreises Ludwigsburg. Wir betreiben grundsätzlich alle banküblichen Geschäfte, soweit sie das Sparkassengesetz von Baden-Württemberg, die aufgrund dieses Gesetzes erlassenen Rechtsverordnungen oder die Satzung der Sparkasse vorsehen.

Als selbstständiges Wirtschaftsunternehmen verfolgen wir das Ziel, auf Grundlage der Markt- und Wettbewerbserfordernisse vorrangig in unserem Geschäftsgebiet den Wettbewerb zu stärken und eine angemessene und ausreichende Versorgung aller Bevölkerungskreise, der Wirtschaft und der öffentlichen Hand mit geld- und kreditwirtschaftlichen Leistungen auch in der Fläche sicherzustellen.

Organe der Sparkasse sind der Verwaltungsrat, der Kreditausschuss und der Vorstand. Der Verwaltungsrat bestimmt die Richtlinien für die Geschäfte der Sparkasse, erlässt Geschäftsanweisungen für den Kreditausschuss sowie den Vorstand und überwacht deren Tätigkeit. Er setzt sich aus insgesamt 18 Mitgliedern zusammen. Der Kreditausschuss, bestehend aus dem Vorsitzenden des Verwaltungsrats und 3 weiteren Mitgliedern, beschließt über die Zustimmung zur Gewährung von Krediten nach der Geschäftsanweisung und über die Zustimmung zur Gewährung von Organkrediten im Sinne von § 15 des Gesetzes über das Kreditwesen. Der Vorstand leitet die Sparkasse in eigener Verantwortung. Er vertritt die Sparkasse und führt die Geschäfte.

Unsere Sparkasse ist als Mitglied im Sparkassenstützungsfonds des Sparkassenverbandes Baden-Württemberg dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassenorganisation angeschlossen. Damit sind die Ansprüche unserer Kunden in voller Höhe sichergestellt.

Subprime-Krise

Im Verlauf der zweiten Jahreshälfte 2007 traten die Auswirkungen der Krise am US-amerikanischen Subprime-Hypothekenmarkt zu Tage. Als „Subprime“ wird jener Teil des amerikanischen Hypothekenmarkts bezeichnet, auf dem Kredite an Hauskäufer mit niedriger Bonität vergeben wurden. Diese Praxis der Kreditvergabe funktionierte, solange die Zinsen in den USA niedrig waren und die gute Konjunktur zusammen mit der wachsenden Bevölkerung die Immobilienpreise stetig steigen ließ. Die Banken bündelten die Kredite in forderungsbesicherten Wertpapieren und reichten diese an den Kapitalmarkt weiter.

Steigende Zinsen, eine Verlangsamung der Konjunktur und das Ende des Preisbooms am Häusermarkt brachten viele US-Kreditnehmer in Zahlungsschwierigkeiten. Insbesondere im Bankensektor waren die Folgen der Subprime-Krise sichtbar. Die Erfolgsrechnung von Banken, die sich direkt oder indirekt in Subprime-Krediten engagiert hatten, war stark betroffen. Dadurch war die Subprime-Krise nicht nur in den USA sondern auch in Europa und Deutschland spürbar.

Die Kreissparkasse agierte in diesem schwierigen Branchenumfeld erfolgreich. Dennoch waren im Jahresabschluss 2007 auch bedingt durch direkte und indirekte Auswirkungen der Finanzmarktkrise (Ausweitung der Kreditspreads) Bewertungsmaßnahmen für die eigenen Wertpapiere und Derivate erforderlich, die um knapp die Hälfte über dem Vorjahreswert lagen.

Es ist davon auszugehen, dass die Auswirkungen der Krise auch im Verlauf des Jahres 2008 weiterhin fortbestehen werden. Die Erfahrungen seit Mitte 2007 werden bei allen Banken dazu

führen, dass erhöhte Risiken mit entsprechend höheren Margen bepreist werden. Ein stärkeres Risikobewusstsein wird auch im Kapitalmarktgeschäft Einzug halten.

Konjunktur im Aufwind

Das Wirtschaftswachstum in Deutschland war im Geschäftsjahr 2007 erneut beachtlich. Die Wachstumsrate des Bruttoinlandsprodukts lag bei real 2,5 % - nach 2,9 % im Jahr 2006. Besonders dynamisch entwickelten sich die Exporte und die Ausrüstungsinvestitionen, die um real 8,3 % beziehungsweise real 8,4 % zunahmen. Auch die Bauinvestitionen lagen mit einer realen Zunahme von 2,0 % im Plus. Demgegenüber konnte der private Konsum nicht zulegen – verzeichnete sogar einen leichten Rückgang von real 0,3 %.

Die Fortsetzung des konjunkturellen Aufwärtstrends hat sich auch auf dem Arbeitsmarkt niedergeschlagen: Die Zahl der Erwerbstätigen erhöhte sich um knapp 650.000 auf 39,738 Millionen – nach einer Zunahme von 242.000 im Vorjahr. Gleichzeitig ging die Arbeitslosenquote von 10,8 % auf 9,0 % zurück. Die Preissteigerungsrate erhöhte sich von 1,7 % im Vorjahr auf jahresdurchschnittlich 2,0 %. Ende des Jahres war der Preisauftrieb sogar höher als im Jahresdurchschnitt.

Kreis Ludwigsburg ebenfalls im Aufwärtstrend

Erfreulich positiv verlief die Wirtschaftsentwicklung auch im Kreis Ludwigsburg. Der von der Industrie- und Handelskammer ermittelte Konjunkturklimaindex lag im Herbst 2007 mit 133 Indexpunkten über dem Vorjahreswert von 127. In der im Januar 2008 abgeschlossenen Umfrage, die maßgeblich noch von den Erfahrungen Ende 2007 geprägt war, verminderte sich der Index auf einen immer noch hohen Wert von 129. Der Anteil der Unternehmen, die ihre Geschäftslage als „gut“ bezeichneten, lag nach dieser Umfrage bei 47,1 %, die „schlecht“-Urteile lagen bei 6,5 %. Nochmals verbessert zeigte sich die Lage auf dem Arbeitsmarkt. Ende 2007 waren nur noch 10.169 Personen arbeitslos gemeldet – über 1.900 weniger als ein Jahr zuvor. Die Arbeitslosenquote verminderte sich auf 3,7 %.

Situation der Kreissparkasse

Die Kreissparkasse Ludwigsburg blieb 2007 auf solidem Wachstumskurs. Insgesamt konnten wir, vor allem durch die persönliche Betreuung unserer Kunden mit individuell gestaltetem Produkt- und Dienstleistungsangebot, die führende Marktposition in unserem Geschäftsgebiet gut behaupten.

Entwicklung in der Sparkassenorganisation

Das Land Berlin und der Deutsche Sparkassen- und Giroverband ö. K. (DSGV) haben sich 2007 darauf verständigt, dass die Landesanteile an der Landesbank Berlin Holding (LBBH) mit Wirkung zum 1. Januar 2007 von einer Erwerbsgesellschaft der deutschen Sparkassen erworben werden. An dieser Erwerbsgesellschaft hat auch unsere Sparkasse eine Beteiligung gezeichnet. Die LBBH - Gruppe ist Marktführer in der deutschen Hauptstadt, insbesondere durch die Berliner Sparkasse. Mit dem Erwerb bieten sich für die Sparkassen auch neue strategische Möglichkeiten in Bereichen wie z. B. internationale Engagements, die über die seitherigen Tätigkeiten der Sparkassen hinausreichen. Der Erwerb war ein wichtiges Signal in den Markt und an die Politik, dass die Sparkassen willens und in der Lage sind, ihre eigene Zukunft zu gestalten und eine aktive Rolle im deutschen Bankenmarkt einzunehmen.

Die Sparkassen, Landesbanken und Landesbausparkassen werden von der Ratingagentur Moody's mit Aa2 (Januar 2008) bewertet. Mit dieser Note stellte die Ratingagentur Moody's unserer Gruppe zum ersten Mal ein Verbundrating aus. Das Verbundrating von Aa2 verdeutlicht, dass die Sparkassen-Finanzgruppe als leistungsstarke Einheit wahrgenommen wird. Sie verfügt über eine starke Finanzkraft, über solide Unterstützungsmechanismen und über eine effektive Verringerung des Ausfallrisikos der Gruppenmitglieder. Das Verbundrating ist somit ein großer Erfolg für die Gruppe.

F 1.2 Wirtschaftsbericht

F 1.2.1 Geschäftsentwicklung und Vermögenslage

F 1.2.1.1 Bilanzsumme und Geschäftsvolumen

	Bestand 31.12.07 Mio. €	Veränderungen		
		2007 Mio. €	2007 %	2006 %
Geschäftsvolumen ¹⁾	8.611,2	252,0	3,0	1,6
Bilanzsumme	8.495,7	219,2	2,7	1,5

¹⁾ Bilanzsumme zuzüglich Eventualverbindlichkeiten

Die Kreissparkasse Ludwigsburg, die auch 2007 das Ziel eines stetigen und nachhaltigen Wachstums verfolgte, kann auf ein zufriedenstellendes Geschäftsjahr zurückblicken. Das Geschäftsvolumen erhöhte sich um 3,0 % auf 8,6 Mrd. €. Die Bilanzsumme wuchs ebenfalls um 2,7 % auf 8,5 Mrd. €. Ausschlaggebend waren im Wesentlichen die gestiegenen Forderungen im Interbankengeschäft sowie die Bestandsausweitungen im Einlagen- und Kreditgeschäft mit Kunden.

F 1.2.1.2 Aktivgeschäft

(inklusive Passiv-Posten 1 unter dem Strich)

	Bestand 31.12.07	in % des Geschäftsvolumens		Veränderungen		
		31.12.07	31.12.06	2007	2007	2006
	Mio. €	%	%	Mio. €	%	%
Kundenkreditvolumen	4.155,7	48,3	47,6	179,4	4,5	2,2
Forderungen an Kreditinstitute	2.387,8	27,7	24,1	372,4	18,5	53,4
Wertpapiervermögen	1.639,0	19,0	23,5	-325,4	-16,6	-26,1
Anlagevermögen	274,1	3,2	2,7	49,6	22,1	14,6
Sonstige Vermögenswerte	154,5	1,8	2,1	-23,9	-13,4	2,7

Kundenkreditvolumen

Bei den Krediten konnten wir das Wachstum des Vorjahres erneut steigern. Das Kreditvolumen der Kreissparkasse Ludwigsburg stieg um 179,4 Mio. € (Vorjahr: 86,3 Mio. €) auf 4,2 Mrd. €. Dieses Wachstum generierte sich nahezu ausschließlich aus dem gewerblichen Kreditgeschäft. Ausschlaggebend war eine aufgrund der positiven konjunkturellen Entwicklung spürbar zugenommene Investitionsbereitschaft der Unternehmen. Im privaten Kreditgeschäft hat allerdings die Dynamik der letzten Jahre nachgelassen.

Die prozentuale Erhöhung des Kundenkreditvolumens lag über dem Durchschnittswert der Sparkassen unseres baden-württembergischen Verbandsgebietes. Der Anteil des Kundenkreditvolumens am Geschäftsvolumen erhöhte sich auf 48,3 % und lag damit weiterhin unter dem Durchschnittswert der baden-württembergischen Sparkassen.

Forderungen an Kreditinstitute

Das Volumen der Forderungen gegenüber Kreditinstituten wurde im Geschäftsjahr um 18,5 % (372,4 Mio. €) auf 2,4 Mrd. € aufgestockt. Dies ist im Wesentlichen auf Umschichtungen zulasten des Wertpapiervermögens zurückzuführen.

Wertpapiervermögen

Die Position Wertpapiervermögen verringerte sich durch Umschichtungen in Termingeldanlagen um 325,4 Mio. € auf 1,6 Mrd. € (Vorjahr: 2,0 Mrd. €). Hierbei handelt es sich um festverzinsliche Wertpapiere erstklassiger Adressen, die vor allem der Liquiditätsreserve dienen. Der Anteil am Geschäftsvolumen beträgt jetzt 19,0 % und liegt damit unter dem Durchschnitt der baden-württembergischen Sparkassen.

Anlagevermögen

Das Anlagevermögen ist um 22,1 % beziehungsweise 49,6 Mio. € (Vorjahr: 28,6 Mio. €) gestiegen. Das Wachstum ist im Wesentlichen auf die Beteiligung an der Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co. KG zurückzuführen.

Risikovorsorge, Bewertung und Reserven

Für Risiken im Kreditgeschäft wurde durch die Bildung von Einzel- und Pauschalwertberichtigungen ausreichend Vorsorge getroffen. Der Wertpapierbestand wurde zum Niederstwert bilanziert. In den bilanzierten Aktivwerten, insbesondere dem Wertpapierbestand, sowie dem Grundvermögen sind stille Reserven enthalten. Außerdem haben wir zusätzlich gemäß § 340 f HGB Vorsorge zur Sicherung gegen die besonderen Risiken des Geschäftszweigs der Kreditinstitute getroffen. Der für allgemeine Bankrisiken gebildete Fonds nach § 340 g HGB ist nach einer Zuführung von 10 Mio. € zum Ende des Geschäftsjahres auf 67,5 Mio. € angestiegen. Darüber hinaus bestehen mittelbare Pensionsverpflichtungen, die sich aus der Zusatzversorgung der Beschäftigten ergeben.

F 1.2.1.3 Passivgeschäft

	Bestand 31.12.07	in % des Geschäfts- volumens		Veränderungen		
		31.12.07	31.12.06	2007	2007	2006
	Mio. €	%	%	Mio. €	%	%
Mittelaufkommen von Kunden	5.763,4	66,9	66,5	208,4	3,8	2,4
darunter:						
Sichteinlagen	2.014,7	23,4	22,1	170,7	9,3	4,5
Termineinlagen und aufgenommene Gelder	769,1	8,9	6,3	243,6	46,3	7,1
Spareinlagen	2.340,5	27,2	29,4	-115,5	-4,7	1,7
Eigenemissionen	639,1	7,4	8,7	-90,4	-12,4	-3,7
Verbindlichkeiten gegenüber Kredit- instituten	2.148,1	25,0	25,9	-18,8	-0,9	-2,7
Eigene Mittel	471,4	5,5	5,3	26,7	6,0	7,6
darunter:						
Sicherheitsrücklage	403,9	4,7	4,6	16,7	4,3	4,4
Fonds für allgemeine Bankrisiken	67,5	0,8	0,7	10,0	17,4	35,3

Mittelaufkommen von Kunden

Die gesamten Kundeneinlagen verzeichneten eine Steigerung um 3,8 % auf 5,8 Mrd. €. Der Anteil der Kundeneinlagen am Geschäftsvolumen liegt mit 66,9 % über dem Durchschnitt der Sparkassen in Baden-Württemberg.

Im Mittelpunkt des Kundeninteresses standen bei den Einlagen die kurzfristig disponiblen Gelder. Die Sichteinlagen stiegen um 9,3 % auf 2,0 Mrd. €, und die auf den Termingeldkonten gehaltenen Guthaben erhöhten sich um 46,3 % auf 769,1 Mio. €.

Bei den Spareinlagen ist ein Rückgang um 4,7 % auf 2,3 Mrd. € festzustellen.

Die Nachfrage nach Eigenemissionen war rückläufig. Bedingt durch Fälligkeiten nahmen sie um 12,4 % (90,4 Mio. €) auf 639,1 Mio. € ab.

Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Die Interbankenverbindlichkeiten entwickelten sich im Geschäftsjahr 2007 insgesamt rückläufig.

Eigene Mittel

Der Vorstand wird dem Verwaltungsrat vorschlagen, auch weiterhin den gesamten Bilanzgewinn der Sicherheitsrücklage zuzuführen. Danach wird sich die Sicherheitsrücklage auf 403,9 Mio. € belaufen; dies entspricht einem Zuwachs von 4,3 % gegenüber dem Vorjahr. Neben der Sicherheitsrücklage bestehen umfangreiche ergänzende Eigenkapitalbestandteile. Das Verhältnis der Eigenmittel gemäß § 10 KWG bezogen auf die Summe der gewichteten Risikoaktiva und der Marktrisikopositionen übertrifft zum 31. Dezember 2007 mit 14,0 % (Vorjahr 14,1 %) deutlich die gesetzlich vorgeschriebene Mindestnorm von 8 %. Die Gesamtkennziffer lag im Jahr 2007 zwischen Werten von 13,6 % bis 14,7 %. Damit ist für die kommenden Jahre ein ausreichender Expansionsspielraum vorhanden.

F 1.2.1.4 Dienstleistungen

Das **Wertpapier- und Investmentgeschäft** erfreute sich wieder großer Beliebtheit. Erneut konnten im Geschäftsjahr 2007 die mit unseren Kunden getätigten Wertpapierumsätze (Renten, Aktien und Fondsanteile) deutlich ausgeweitet werden.

Das **Immobilien-geschäft** entwickelte sich im Berichtsjahr erfreulich. Das Umsatzvolumen konnte besonders im Bereich von Neubauobjekten deutlich gesteigert werden.

Auch die Vermittlung von **Bausparverträgen** mit unserem Verbundpartner LBS sorgte wieder für erfreuliche Abschlussvolumina. Die abgeschlossenen Bausparsummen überstiegen das Vorjahresergebnis.

Der Absatz von **Lebens- und Rentenversicherungen** konnte im Vergleich zum Vorjahr gesteigert werden.

Der internationale Markt eröffnet Unternehmen aller Größen – ob als Vertriebsmarkt oder Produktionsstandort – interessante und profitable Chancen. Dies bestätigen auch unsere Umsätze im **Auslandsgeschäft**, die in 2007 erneut zunahmen.

F 1.2.1.5 Eigenhandel

Wir betreiben Eigenhandel (Handelsbuchgeschäfte) mit Aktien, Renten sowie Future- und Optionsgeschäften.

Geschäfte im Rahmen der Liquiditätsreserve dienen vor allem der Anlage freier Mittel.

Die zum Bilanzstichtag bestehenden Derivategeschäfte (Anlagebuchgeschäfte) wurden insbesondere zur Absicherung von Risiken aus Kundengeschäften, zur Absicherung des Zinsänderungsrisikos und zur Absicherung der Kursrisiken unseres Bestands an festverzinslichen Wertpapieren abgeschlossen. Im Bereich der Derivate des Handelsbuchs bestanden zum Jahresende keine offenen Positionen. Wir verweisen hinsichtlich der zum Jahresende bestehenden Geschäfte auf die Darstellung im Anhang zum Jahresabschluss.

Die sich aus den Geschäften ergebenden Marktpreisrisiken bewegten sich 2007 innerhalb der vorgegebenen Risikolimiten. Den Adress- und Liquiditätsrisiken tragen wir dadurch Rechnung, dass mit ausgewählten Partnern und auf Basis von Emittentenlimiten überwiegend nur börsengehandelte und liquide Wertpapiere bzw. Finanzinstrumente gehandelt wurden.

F 1.2.1.6 Investitionen

Nach erfolgreichem Abschluss unserer Hauptstellenerweiterung standen für das Geschäftsjahr 2007 nur kleinere Investitionen in verschiedenen Geschäftsstellen an.

F 1.2.2 Finanzlage

Zur Überwachung unserer Zahlungsbereitschaft bedienen wir uns einer kurz- und mittelfristigen Finanzplanung, wobei die erwarteten Zahlungsströme rollierend bis zu 12 Monaten berücksichtigt werden. Die Zahlungsfähigkeit der Sparkasse Ludwigsburg war im Geschäftsjahr aufgrund einer planvollen und ausgewogenen Liquiditätsvorsorge gegeben. Die in 2007 aufgrund der amerikanischen Subprime-Krise beginnenden Marktturbulenzen, hatten keine Konsequenzen für die Liquidität unseres Hauses. Die eingeräumten Kredit- bzw. Dispositionslinien bei der Deutschen Bundesbank und der Landesbank Baden-Württemberg wurden teilweise in Anspruch genommen.

Das zur Erfüllung der Mindestreservevorschriften notwendige Guthaben haben wir in der erforderlichen Höhe bei der zuständigen Zentralbank unterhalten. Die Liquiditätskennziffer des Grundsatzes II, die zur bankaufsichtlichen Beurteilung der Liquiditätslage dient, lag im Jahr 2007 zwischen den Werten 1,63 und 3,10 (mindestens notwendig 1,0). Zum Jahresende errechnete sich eine Kennzahl von 1,63.

Auch die für die weiteren Beobachtungszeiträume (Laufzeitbänder bis zu zwölf Monaten) zu berechnenden Kennzahlen deuten nicht auf zu erwartende Engpässe hin.

F 1.2.3 Ertragslage

Aufgrund der flacheren Zinsstrukturkurve hat sich im vergangenen Jahr der Ertrag aus der Fristentransformation weiter verringert. Bei insgesamt gestiegenem Zinsniveau führte dies aufgrund der Struktur unserer Festzinspositionen per saldo zu einer Erhöhung des Zinsaufwands. Hinzu kommen Aufwendungen mit Einmalcharakter, die im Wesentlichen aus dem vorzeitigen Rückkauf von Termingeldanlagen resultieren. Der **Zinsüberschuss** (einschließlich GuV-Positionen 3, 4 und 17) hat sich um 35,9 Mio. € (Vorjahr: + 2,6 Mio. €) verringert.

Der **Provisionsüberschuss** hat sich insbesondere aufgrund der guten Entwicklung des Dienstleistungsgeschäftes um 13,6 % beziehungsweise 5,3 Mio. € auf 44,2 Mio. € erhöht. In nahezu allen Bereichen konnten Zuwächse erzielt werden, wobei die Erfolge im Wertpapiergeschäft sowie im Bauspar- und Versicherungsgeschäft besonders hervorzuheben sind.

Der **Verwaltungsaufwand**, der sich in Personal- und andere Verwaltungsaufwendungen aufteilt, lag mit 112,8 Mio. € (Vorjahr: 138,7 Mio. €) deutlich unter dem Vorjahreswert. Der Personalaufwand in Höhe von 74,0 Mio. € (Vorjahr: 96,9 Mio. €) verringerte sich um 23,0 Mio. €. Bereinigt man die Werte um die im Vorjahr vorgenommene Zuführung zu den Rückstellungen für mittelbare Pensionsverpflichtungen gegenüber den Beschäftigten, war die Entwicklung stabil. Die anderen Verwaltungsaufwendungen reduzierten sich um 7,1 %, was vorwiegend auf reduzierte Gebäudekosten zurückzuführen ist.

Auch der **Nettoertrag aus Finanzgeschäften**, der aus dem Handel mit Wertpapieren, Sorten, Devisen und Derivaten besteht, leistete einen positiven Ergebnisbeitrag. Der Ertrag erhöhte sich im Berichtsjahr um 5,7 Mio. € auf 8,3 Mio. € (Vorjahr: 2,6 Mio. €).

Das **Betriebsergebnis vor Bewertung**, das sich aus dem Zins- und Provisionsüberschuss, dem Saldo der sonstigen betrieblichen Erträge und Aufwendungen sowie dem Nettoergebnis aus Finanzgeschäften, vermindert um den Verwaltungsaufwand ergibt, beträgt im Jahr 2007 86,0 Mio. € und liegt somit um 1,0 Mio. € über dem Wert des Vorjahres. Nach Berücksichtigung des

Bewertungsergebnisses in Höhe von -52,9 Mio. € ergibt sich ein im Vergleich zum Vorjahr reduziertes **Betriebsergebnis nach Bewertung** in Höhe von 33,0 Mio. €.

Im Vorjahresvergleich konnte der ausgewiesene Jahresüberschuss in Höhe von 16,7 Mio. € erneut gesteigert und somit ein Beitrag zur weiteren Stärkung der Eigenkapitalbasis unseres Hauses erwirtschaftet werden. Vom ausgewiesenen Jahresüberschuss wurden 8,5 Mio. € vorweg in die Sicherheitsrücklage eingestellt. Nach der vorgesehenen Zuführung des Bilanzgewinns von 8,2 Mio. € beträgt das Eigenkapital 403,9 Mio. € (4,8 % der Bilanzsumme).

Zur weiteren Analyse der Ertragslage unseres Hauses setzen wir für interne Zwecke den sogenannten "Betriebsvergleich" der Sparkassenorganisation ein, in dem eine detaillierte Aufspaltung und Analyse des Ergebnisses unserer Sparkasse in Relation zur Durchschnittsbilanzsumme (errechnet auf Basis der Tageswerte) erfolgt.

In das danach errechnete Betriebsergebnis vor Bewertung gehen die ordentlichen Erträge sowie die ordentlichen Aufwendungen (einschließlich Verwaltungskosten) aus Zins-, Dienstleistungs- und Handelsgeschäften ein. Nach Berücksichtigung des Bewertungsergebnisses ergibt sich das Betriebsergebnis nach Bewertung. Nach Berücksichtigung des neutralen Ergebnisses und der Steuern verbleibt der Jahresüberschuss.

Das Betriebsergebnis vor Bewertung unserer Sparkasse liegt wieder deutlich über dem Durchschnitt der baden-württembergischen Sparkassen ähnlicher Größenordnung. Dies gilt auch für das Betriebsergebnis nach Bewertung.

Auch die unter betriebswirtschaftlichen Gesichtspunkten berechnete Cost-Income-Ratio, das heißt das Verhältnis von ordentlichem Aufwand zu ordentlichem Ertrag, stellt sich mit 54,3 % (Vorjahr: 52,4 %) günstiger dar als der vom Deutschen Sparkassen- und Giroverband vorgegebene Zielwert von 60 %.

Die bilanzielle Eigenkapitalrentabilität vor Steuern betrug im Geschäftsjahr 2007 7,4 % (Vorjahr: 11,2 %).

F 1.2.4 Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren (Mitarbeiter – Kunden – Umwelt)

Mitarbeiter

Die Anzahl der nach TVöD im Jahresdurchschnitt beschäftigten Angestellten (einschließlich Teilzeitbeschäftigten, jedoch ohne Auszubildende, Mitarbeiterinnen im Erziehungsurlaub sowie Wehr- bzw. Ersatzdienstleistende) beträgt 1.393 (Vorjahr: 1.383). Einschließlich der Auszubildenden, Boten, Reinigungskräfte und der wegen Wehrdienst oder Erziehungsurlaub beurlaubten Mitarbeiter hatten 2007 durchschnittlich 1.733 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (Vorjahr: 1.736) bei uns einen Arbeitsplatz. Von Altersteilzeitregelungen machten zum Jahresende 2007 107 Mitarbeiter Gebrauch.

Auch im Jahr 2007 hatte die Kreissparkasse Ludwigsburg ein breit gefächertes und umfassendes Weiterbildungsangebot für ihre Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter. Neben Fach- und Führungsthemen wurden immer mehr Maßnahmen zur Stärkung der Sozialkompetenzen und zum Thema „Wie wirke ich gegenüber dem Kunden“ abgedeckt. Durch eine Neustruktur des Kreditgeschäfts und der gleichzeitigen Schaffung dreier Kompetenzcenter (GewerbekundenCenter, FirmenkundenCenter, UnternehmenskundenCenter) wurden in diesen Bereichen weitere Stellen geschaffen.

Das Programm „Generation X trifft auf Erfahrung“ wurde auch im Jahr 2007 mit weiteren zehn Mitarbeiter-Tandems weitergeführt. Durch diese Maßnahme wird ein intensiver Erfahrungsaustausch zwischen den Generationen garantiert, und ist somit ein „Baustein“ dem demographischen Wandel in der Arbeitswelt gerecht zu werden.

Im September 2007 haben bei der Kreissparkasse Ludwigsburg 62 junge Menschen ihre Ausbildung begonnen. Somit genießt die Ausbildung, mit insgesamt 156 Auszubildenden, einen

sehr hohen Stellenwert im Haus. Die Kreissparkasse weist dabei eine überdurchschnittliche Ausbildungsquote von knapp unter 11 % Prozent der bankspezifisch Beschäftigten auf. Und das in Zeiten, in denen die Klagen über die mangelnde Ausbildungsbereitschaft der Wirtschaft keinesfalls verstummt sind.

Kundenbeziehungen

Die Wünsche der Kunden stehen bei der Kreissparkasse Ludwigsburg an erster Stelle. Unsere internen Maßstäbe sind daher konsequent an den Bedürfnissen, Erwartungen und Zielen unserer Kunden ausgerichtet. Die enge Beziehung und das hohe Vertrauensverhältnis ist eine wesentliche Voraussetzung für den geschäftlichen Erfolg.

Ferner ist die Individualisierung der Kundenwünsche eine gesellschaftliche Entwicklung, die weltweit zu beobachten ist. Wir haben darauf in den vergangenen Jahren die systematische und strukturierte Beratung durch den Sparkassen-Finanz-Check im Privatkundensegment eingeführt und bieten heute individuelle Lösungen für unterschiedliche Finanzbedürfnisse für die verschiedenen Lebensphasen unserer Kunden an. Regelmäßige Mitarbeiterschulungen gewährleisten einen hohen Qualitätsgrad unserer Beratung.

Ergänzend bietet die Sparkasse eine breite Service- und Produktpalette an, darunter Leasing, Bausparen, Kreditkarten, Versicherungen, bis hin zu komplexen Anlage- und Zinssicherungsinstrumenten, die dem zentralen Kundenbedürfnis, "alles aus einer Hand" zu bekommen, entspricht.

Umweltverträglichkeit

Zentrale Anliegen der Kreissparkasse sind, die Umweltverträglichkeit durch geeignete Maßnahmen weiter zu verbessern und den Verbrauch natürlicher Ressourcen zu senken. Dazu gehört für uns, an unseren Standorten mit dem Einsatz moderner Technologien den Umweltschutz und das Umweltbewusstsein der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter zu fördern.

Soziale und gesellschaftliche Verantwortung

Soziale und gesellschaftliche Verantwortung überall dort zu leben, wo wir tätig sind, betrachten wir seit jeher als Eckpfeiler unserer Unternehmenskultur. Mit Spenden, durch Sponsoring und über unsere Stiftungen „Kunst, Kultur und Bildung“, „Jugendförderung, Arbeit und Soziales“ sowie „Umwelt- und Naturschutz“ fördern wir die Attraktivität und Lebensqualität unserer Region und mehren den Nutzen für die Menschen, die hier leben. Ende des Jahres wurde eine weitere Stiftung, die „Kreissparkassenstiftung Gesundheit im Landkreis Ludwigsburg“, ins Leben gerufen und mit 1 Million Euro dotiert. Die Gesundheitsstiftung wurde in eine neu gegründete Stiftergemeinschaft der Kreissparkasse Ludwigsburg eingebracht, in die auch private Stifter, Bürgerstiftungen und Kommunen ihre unselbstständigen Stiftungen einbringen können. Neben den vier Kreissparkassen-Stiftungen tragen wir gemeinsam mit dem Landkreis zudem die „Schulandheim-Strümpfelbrunn-Stiftung“.

Wir fördern soziale Einrichtungen, das kulturelle und sportliche Leben, die Jugend sowie den Umwelt- und Naturschutz im Kreis Ludwigsburg. Damit unterstreichen wir unser Leistungsversprechen „Kreissparkasse Ludwigsburg – gut für die Menschen im Kreis“ auch auf gesellschaftlichem Gebiet.

F 1.2.5 Gesamtaussage und Beurteilung

Die geschäftliche Entwicklung sowie die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage können unter Berücksichtigung der gesamtwirtschaftlichen sowie branchenspezifischen Entwicklung als zufriedenstellend bezeichnet werden. Der erzielte Jahresüberschuss entspricht dem erwarteten Geschäftsergebnis.

F 1.3 Risikobericht

F 1.3.1 Risikomanagement

Die bewusste Übernahme, aktive Steuerung und gezielte Transformation von Risiken unter Berücksichtigung eines risiko- und ertragsadäquaten Einsatzes des Eigenkapitals sind Kernfunktionen von Kreditinstituten. Daher wurde als Bestandteil der Unternehmenssteuerung vom Vorstand der Sparkasse ein Risikomanagement installiert, das der Identifizierung, Beurteilung, Steuerung und Überwachung der Risiken dient. Die risikorelevanten Steuerungsinformationen dienen als Grundlage für operative und strategische Geschäftsentscheidungen. Klare Aufgabenteilung und ein enges Zusammenspiel zwischen den beteiligten Geschäftsbereichen der Sparkasse ermöglichen eine effiziente Umsetzung der risikopolitischen Steuerungsimpulse. Um den Anforderungen kontinuierlich sich verändernden Rahmenbedingungen zu begegnen, passen wir unsere Strategien, Konzepte, Verfahren, Instrumente und aufbau- und ablauforganisatorischen Regelungen stetig an. Die Sparkasse hält bezüglich ihrer gesetzten Strategien und implementierten Prozesse die Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk) ein.

Aufgrund der von uns getätigten Geschäfte betrachten wir folgende Risiken als wesentlich für unser Haus: Adressenausfallrisiken, Marktpreisrisiken, hier vor allem das Zinsänderungsrisiko und die Kursrisiken im Wertpapiergeschäft, Liquiditätsrisiken sowie die operationellen Risiken.

Der Verwaltungsrat bestimmt die Richtlinien für die Geschäfte der Sparkasse und erlässt Geschäftsanweisungen für den Kreditausschuss sowie den Vorstand und überwacht deren Tätigkeit. Über die Risikosituation der Sparkasse wird er durch den Vorstand vierteljährlich anhand des Risikoberichts informiert.

Der Vorstand ist für die Ausgestaltung des Gesamtsystems "Risikomanagement" verantwortlich. Dabei legt der Vorstand neben der geschäftspolitischen Zielsetzung, die wesentlichen strategischen und methodischen Ausrichtungen, die Höhe des möglichen Gesamtbankrisikos und die Aufteilung der Limite nach Adressenausfall- und Marktpreisrisiken vor dem Hintergrund der Risikotragfähigkeit fest. Innerhalb dieser Vorgaben erfolgt die Steuerung der Risikopositionen in den jeweils verantwortlichen Abteilungen.

Risikocontrolling

Das zentrale Risikocontrolling hat, als aufbau- und ablauforganisatorisch von den geschäftsverantwortlichen Bereichen unabhängige Organisationseinheit, die Funktion, die Adressenausfall-, Marktpreis-, Liquiditätsrisiken und operationalen Risiken zu identifizieren, zu beurteilen, zu überwachen und darüber zu berichten. Dem Risikocontrolling unterliegt die Methodenauswahl sowie die Überprüfung der Angemessenheit der eingesetzten Methoden und Verfahren. Zusätzlich verantwortet das Risikocontrolling die Umsetzung der aufsichtsrechtlichen und gesetzlichen Anforderungen, die Erstellung der Risikotragfähigkeitsberechnung und die Ableitung und die Überwachung von Limiten.

Interne Revision

Als prozessunabhängige Stelle unterstützt die Interne Revision in ihrer Überwachungsfunktion den Vorstand und die anderen Führungsebenen der Sparkasse. Grundlage hierfür ist ein risikoorientierter Prüfungsplan, der vom Vorstand genehmigt wurde. Er bildet die Grundlage, auf der die Interne Revision die Betriebs- und Geschäftsabläufe prüft und bewertet. Dazu zählen auch die Prüfung des Risikomanagements – das Risikosteuerungs- und -controllingsystem – sowie die Einhaltung interner und externer Regelungen. Der Fokus liegt hierbei auf den Prozessen und Methoden unter Beachtung der Grundsätze von Sicherheit, Ordnungsmäßigkeit sowie Wirtschaftlichkeit und Zweckmäßigkeit. Dies trägt wesentlich zur Einhaltung definierter Prozesse bei und unterstützt die Weiterentwicklung und Verbesserung der Risikomanagementprozesse. Wesentliche Feststellungen mit Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- bzw. Ertragslage haben sich im Geschäftsjahr 2007 nicht ergeben. Vorschläge der Innenrevision bezüglich Verbesserungen wurden umgesetzt.

Risikotragfähigkeit

Im Rahmen der vierteljährlichen Risikotragfähigkeitsanalyse ermitteln wir die zur Deckung von Verlusten verwendbare Risikodeckungsmasse der Sparkasse. Sie gibt Aufschluss darüber, in welcher Höhe die Sparkasse Risiken im Rahmen der Geschäftspolitik eingehen kann. Dabei stellen die installierten Verfahren zur Messung und Steuerung der Risiken sicher, dass die wesentlichen Risiken jederzeit durch das vorhandene Risikodeckungspotenzial abgedeckt sind und damit die Risikotragfähigkeit gegeben ist. Wir setzen ein auf periodischer Sichtweise basierendes Risikotragfähigkeitskonzept ein. Ausgehend vom maximalen periodischen Risikodeckungspotenzial wird das einsetzbare Risikodeckungspotenzial ermittelt. Wesentliche Bestandteile des einsetzbaren Risikodeckungspotenzials sind das Betriebsergebnis vor Bewertung des laufenden Jahres, die nicht zur Einhaltung der Solvabilitätsverordnung notwendigen Vorsorgereserven nach § 340 f HGB sowie § 26 a KWG (a. F.). Der Vorstand legt jeweils zum Ende eines laufenden Jahres für das folgende Geschäftsjahr fest, welcher Teilbetrag vom einsetzbaren Risikodeckungspotenzial zur Abdeckung der wesentlichen anzurechnenden Risiken zur Verfügung stehen soll (Limitsystem). Der nicht als Risikodeckungspotenzial eingesetzte Betrag steht für die nicht hinreichend genau quantifizierbaren wesentlichen Risiken (operationelle Risiken, Liquiditätsrisiken und sonstige Risiken) zur Verfügung.

Anschließend werden die hinreichend genau quantifizierbaren wesentlichen Risiken auf das aus dem eingesetzten Risikodeckungspotenzial abgeleitete Limitsystem angerechnet.

Risikostrategie

Beim Umgang mit unseren Geschäftsrisiken verfolgen wir auf Basis der Risikotragfähigkeit eine Risikostrategie, die durch folgende Merkmale gekennzeichnet ist:

Der Vorstand trägt die Gesamtverantwortung für die Risiken und für die Umsetzung der Risikostrategie und baut dabei auf das risikobewusste Verhalten aller Mitarbeiter.

Die Risikostrategie berücksichtigt die in der Geschäftsstrategie niedergelegten Ziele und Planungen der wesentlichen Geschäftsaktivitäten.

Mithilfe installierter Limite und effizienter Kontrollsysteme soll der Ertrag sichergestellt und das Vermögen der Sparkasse geschützt werden.

Es sollen nur Risiken mit einem für die Sparkasse günstigen Verhältnis von Risiko zu Ertrag eingegangen werden. Risiken mit ungünstiger Relation sollen vermieden, vermindert oder kompensiert werden. Die eingesetzten Kontrolleinheiten haben dies zu überwachen.

Aufsichtsrechtliche und gesetzliche Normen müssen jederzeit erfüllt werden.

F 1.3.2 Überwachung und Steuerung der Risikoarten

F 1.3.2.1 Adressenausfallrisiken

Unter Adressenausfallrisiken versteht man die Gefahr, dass aufgrund von Bonitätsveränderungen vertraglich zugesagte Leistungen durch die Geschäftspartner teilweise oder vollständig ausfallen.

Kundenkreditgeschäft

Die Steuerung des Kundenkreditgeschäfts geschieht unter besonderer Berücksichtigung der Größenklassenstruktur, der Branchen, der gestellten Sicherheiten sowie des Risikos der Engagements. Der Vorstand räumt der Risikobegrenzung im Kundenkreditgeschäft einen hohen Stellenwert ein. Der Begrenzung wird dadurch Rechnung getragen, dass bei Engagements unverändert die Qualität, das heißt ein möglichst risikominimiertes Kreditgeschäft im Vordergrund steht. Für die Übernahme bedeutender Risiken ist die Zustimmung des Kreditausschusses der Sparkasse erforderlich.

Zentrale Bedeutung für die kreditnehmerbezogenen Adressenausfallrisiken hat die Bonitätsbeurteilung. Im Rahmen des Risikosteuerungs- und -controllingsystems setzt die Sparkasse zur Beurteilung der Kreditrisiken ein Ratingkonzept ein, das alle Firmen-, Gewerbe- und Geschäftskunden ab einer bestimmten Größe einbezieht. Innerhalb der Ratingverfahren basiert die quantitative Beurteilung auf einer systemgestützten Analyse der Jahresabschlüsse in Verbindung mit einem mathematisch-statistischen Ratingmodell. Das Ergebnis wird ergänzt durch die Beurteilung der Geschäftsentwicklung sowie der Qualität und Aktualität der vorliegenden Unternehmenszahlen. Darüber hinaus werden im Ratingkonzept qualitative Faktoren wie die Unternehmensführung, die Marktstellung, das Produkt- sowie das Leistungsangebot bewertet.

Zur Beurteilung der Kreditnehmerbonität setzt die Sparkasse von der Sparkassenorganisation angebotene Systeme (zum Beispiel Scoring- und Ratingsysteme, EBIL plus zur Einzelbilanzanalyse) ein.

Darüber hinaus werden im Kundenkreditgeschäft neben der reinen Kundenbonitätsbeurteilung auch die Sicherheiten bei der Risikoklassifizierung berücksichtigt. Entscheidend für die Bonitätseinstufung sind die Einkommens- und Vermögensverhältnisse und die daraus ermittelte Zahlungsfähigkeit.

Der Vorstand wird vierteljährlich über die Entwicklung des Kreditportfolios informiert. Dieser Bericht beinhaltet die Portfoliozusammensetzung nach Bonitätsklassen bzw. Ratingkennziffern, Branchen, risikobehaftetem Volumen und weiteren Kennziffern. Er bildet mit den anderen eingesetzten Systemen die Basis unserer Kreditentscheidungsprozesse und ermöglicht uns, das Risikoportfolio zu bewerten und zu steuern. Hierzu dienen auch die über das interne Rating ermittelten Risikoprämien der risikoadjustierten Konditionsgestaltung.

Handelsgeschäfte

Zur Begrenzung der Adressenausfallrisiken bei Handelsgeschäften bestehen Volumenslimite je Partner. Diese Risiken werden durch die sorgfältige Auswahl unserer Vertragspartner und unter Berücksichtigung externer Ratings nach den Regeln der Kreditwürdigkeitsprüfung sowie durch Limite je Partner begrenzt. Die Auslastung der Limite wird durch die Abteilung Controlling/ Rechnungswesen täglich berechnet und vierteljährlich dem Vorstand zur Kenntnis gebracht.

F 1.3.2.2 Marktpreisrisiken

Marktpreisrisiken sind mögliche Ertragseinbußen, die sich aus den Veränderungen der Marktpreise für Wertpapiere und Devisen, aus Schwankungen der Zinssätze und Kurse sowie aus den hieraus resultierenden Preisänderungen der Derivate ergeben. Marktpreisrisiken werden gesteuert mit dem Ziel, Ertragschancen wahrzunehmen, ohne die finanziellen Ressourcen unangemessen zu belasten. Zur Begrenzung der Marktpreisrisiken hat der Vorstand auf Basis des Risikotragfähigkeitskonzepts Limite festgelegt.

Risiken aus Handelsgeschäften

Für die Handelsgeschäfte der Sparkasse werden die Marktpreisrisiken täglich auf Basis aktueller Marktpreise und möglicher Marktpreisveränderungen (Verlustpotenziale) ermittelt. Dabei werden die Verlustpotenziale mittels Value-at-Risk-Konzepts, dem der Varianz-Kovarianz-Ansatz auf Basis einer Haltedauer von 10 Tagen, einem Konfidenzniveau von 99 % und ein historischer Betrachtungszeitraum von 250 Tagen zugrunde liegt, gemessen und überwacht. Die Verlustrisiken aus den einzelnen Portfolien werden zusammen mit den schwebenden und realisierten Ergebnissen der Handelsgeschäfte auf die vom Vorstand festgelegten Limitstrukturen angerechnet. Die Marktpreisrisiken bewegten sich im vergangenen Jahr jederzeit innerhalb des Rahmens des vom Vorstand vorgegebenen Limitsystems.

Die für extreme Marktentwicklungen (Haltedauer 40 Tage, Konfidenzniveau 99,99 %) durchgeführten Stresstests zeigen, dass die Sparkasse jederzeit die Risiken tragen kann. Das System

und die Validität der Prognosewerte werden durch ein regelmäßiges Backtesting überprüft und ständig verfeinert.

Über die Marktpreisrisiken wird der Vorstand börsentäglich durch die Abteilung Controlling/Rechnungswesen informiert.

Die Begrenzung der Aktienpreisrisiken im Rahmen der Gesamtbanksteuerung erfolgte mittels Aktienfutures, Aktienindexoptionen und Aktienoptionen. Währungsrisiken sind bei der Sparkasse von untergeordneter Bedeutung. Währungspositionen wurden in der Regel durch gegenläufige Geschäfte abgesichert.

Zinsänderungsrisiko

Die periodische Ermittlung des Zinsspannenrisikos des Gesamtinstituts wird regelmäßig mithilfe des PC-Programms SIRUB (Elastizitätenkonzept auf Basis des Prognosesystems) von der Abteilung Controlling/Rechnungswesen durchgeführt und dem Vorstand vierteljährlich zur Kenntnis gebracht.

Im Rahmen der Gesamtbanksteuerung werden zur Absicherung von Zinsänderungsrisiken neben bilanzwirksamen Instrumenten auch derivative Finanzinstrumente in Form von Renten-futures, Zinsswaps, Swaptions, Forward Rate Agreements, Caps und Collars eingesetzt.

F 1.3.2.3 Liquiditätsrisiken

Den Risiken, den Zahlungsverpflichtungen zum Zeitpunkt der Fälligkeit nicht nachkommen zu können sowie die Gefahr, im Falle unzureichender Marktliquidität in einzelnen Produkten nicht oder nicht zu erwartende Konditionen kontrahieren zu können (Liquiditätsrisiko), wird ebenfalls im Rahmen des Risikosteuerungs- und -controllingsystems entgegengewirkt. Dem Liquiditätsrisiko wird durch eine ausreichende Liquiditätsvorsorge und eine verantwortungsvolle Strukturierung der Aktiva und Passiva vorgebeugt. Der aktuelle Liquiditätsstatus wird auf täglicher Basis gemessen und dient der Disposition der täglichen Liquidität. Zur Messung und Limitierung der Liquidität orientiert sich die Sparkasse darüber hinaus an den Anforderungen der Liquiditätsverordnung. Über die Liquiditätssituation erstattet die Abteilung Controlling/Rechnungswesen dem Vorstand vierteljährlich Bericht. Die Sparkasse verfügt – wie es auch die Liquiditätskennzahl im Abschnitt Finanzlage zeigt – insgesamt über eine starke Liquiditätsposition.

F 1.3.2.4 Operationelle Risiken

Unter operationellen Risiken versteht die Sparkasse die Gefahr von Schäden, die infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren, Mitarbeitern, der internen Infrastruktur oder infolge externer Einflüsse eintreten. Für den adäquaten Umgang mit operationellen Risiken ist der Vorstand verantwortlich, dem in diesem Zusammenhang die Aufgabe der Festlegung, der regelmäßigen Überprüfung und der Sicherstellung der Rahmenbedingungen im Umgang mit operationellen Risiken zufällt.

Bei der Sparkasse werden operationelle Risiken einmal jährlich identifiziert und dokumentiert. Zu den installierten Regelungen bzw. Verfahren zum Management der operationellen Risiken zählen insbesondere das interne Kontrollsystem, die schriftlich fixierte Ordnung für die Aufbauorganisation und die wesentlichen Arbeitsabläufe, der Einsatz von qualifiziertem Personal sowie die ständige Weiterentwicklung der Methoden und die Verbesserung der technischen Abläufe. Betriebsrisiken aus dem IT-Bereich, aus Organisations- und Bearbeitungsfehlern werden durch Vereinbarungen mit einem externen Rechenzentrum, Notfallkonzepte, zunehmende Automatisierung und ständige Kontrollen durch qualifizierte Mitarbeiter gemindert und zum Teil durch Versicherungen gedeckt. Rechtliche Risiken werden durch sorgfältige Prüfung der vertraglichen Grundlagen und den Einsatz gebräuchlicher Standardverträge reduziert.

Darüber hinaus setzt die Sparkasse das vom DSGVO im Projekt „Operationelle Risiken“ entwickelte Instrument „fokussierte Risikolandkarte“ ein. Die „fokussierte Risikolandkarte“ dient neben der Identifikation operationeller Risiken zur szenariobezogenen Analyse von risikorelevanten Verlustpotenzialen (ex ante Betrachtung). Darüber hinaus besteht für bedeutende Schadensfälle ein Verfahren, das sicherstellt, dass diese Schäden an die Abteilung Controlling/Rechnungswesen gemeldet und dort analysiert sowie gegebenenfalls Maßnahmen eingeleitet werden. Der Vorstand wird vierteljährlich von der Abteilung Controlling/Rechnungswesen über die Risikosituation informiert.

F 1.3.3 Zusammenfassende Risikobeurteilung

Unser Haus verfügt über ein hinreichendes, dem Umfang der Geschäftstätigkeit angemessenes System zur Steuerung, Überwachung und Kontrolle der vorhandenen Risiken gemäß § 25 a KWG. Durch das Risikosteuerungs- und -controllingsystem der Sparkasse können frühzeitig die Risiken identifiziert, Informationen an die zuständigen Entscheidungsträger weitergeleitet und Risiken gesteuert werden. Die Risikotragfähigkeit ist entsprechend der Risikotragfähigkeitsanalysen in allen Szenarien gegeben, die Risikolage insgesamt als vergleichsweise günstig einzustufen. Bestandsgefährdende oder entwicklungsbeeinträchtigende Risiken sind nicht erkennbar. Die Sparkasse sieht sich durch das bestehende Risikomanagement sowohl für das bestehende Geschäft als auch für die kommenden Herausforderungen gut gerüstet.

F 1.4 Nachtragsbericht Vorgänge von besonderer Bedeutung nach dem Schluss des Geschäftsjahres

Vorgänge von besonderer Bedeutung nach dem Schluss des Geschäftsjahres haben sich nicht ergeben.

F 1.5 Prognosebericht

Strategische Schwerpunkte

Unser Auftrag ist es, die Menschen und die Wirtschaft in unserem Landkreis durch eine leistungsstarke Sparkasse zu stärken. Unser Ziel ist neben der langfristigen Existenzsicherung auch die Beibehaltung unserer starken Marktstellung in unserem Geschäftsgebiet. Nur eine angemessene Ertragskraft gewährleistet, dass wir den finanziellen Spielraum für die zukünftige Geschäftsentwicklung haben. Daher arbeiten wir an einer kontinuierlichen Steigerung der Ertragskraft auf Basis einer die rechtlichen Anforderungen erfüllenden Kapitalbasis. Dies fördern wir unter anderem durch Zielvereinbarungen mit Führungskräften und Mitarbeitern. Durch den effizienten Einsatz von vorhandenen Ressourcen, die kontinuierliche Verbesserung unserer Prozesse und mehr Verantwortung durch Teamarbeit erreichen wir die erforderliche Produktivität. Und als Motor und entscheidende Größe im Wertschöpfungsprozess wollen wir das Wissen und die Erfahrungen unserer Mitarbeiter an allen Standorten der Sparkasse künftig noch zielgerichteter erschließen und weiterentwickeln. Unsere Mitarbeiter beteiligen sich unter anderem im Rahmen des innerbetrieblichen Vorschlagswesens an der Suche nach Verbesserungsmöglichkeiten im gesamten Prozess- und Produktbereich.

Unsicherheit, ein Element jeder Prognose

Die Prognosen beziehen sich auf die Entwicklung unserer Sparkasse für die nächsten zwei Jahre. Sie stellen unsere Einschätzung der wahrscheinlichsten künftigen Entwicklung auf Basis der uns zum Zeitpunkt der Erstellung des Lageberichts zur Verfügung stehenden Informationen dar. Da Prognosen mit Unsicherheit behaftet sind, beziehungsweise sich durch die Veränderungen der zugrunde liegenden Annahmen als unzutreffend erweisen können, weisen wir darauf hin, dass die tatsächlichen Ergebnisse von den zurzeit erwarteten abweichen können, sofern die zugrunde gelegten Annahmen nicht eintreffen.

Erwarteter Geschäftsverlauf 2008 und 2009

Die Risikofaktoren, die seit Mitte vergangenen Jahres die Konjunkturperspektiven beeinträchtigen, bestehen nach wie vor fort. Zum Teil haben sie sogar an Bedeutung gewonnen, wie beispielsweise das Szenario einer stärkeren zyklischen Abschwächung in den USA. Laut Einschätzung der Deutschen Bundesbank halten sich bislang jedoch die Auswirkungen auf die deutsche Wirtschaft in Grenzen. So sind weder größere Planrevisionen der Unternehmen noch erhebliche Vertrauensstörungen bei den privaten Haushalten erkennbar. Es besteht weiterhin die Aussicht, dass die Binnennachfrage, die im Herbst vergangenen Jahres durch die allgemeine Verunsicherung und den voraussichtlich nur temporär starken Preisauftrieb beeinträchtigt wurde, wieder stärker von ihrem fundamental begründeten Erholungspotenzial geprägt sein wird.

Die Sparkasse sieht sich den Herausforderungen eines dynamischen Wettbewerbsumfeldes gegenüber. Hierzu zählen ein sich weiter verstärkender Wettbewerb zwischen den Kreditinstituten und die steigenden Ansprüche unserer Kundschaft. Bereits heute verfügt die Sparkasse über ein breites Angebot anerkannter Finanzprodukte mit einer hohen regionalen Marktabdeckung. Chancen wollen wir vor allem dadurch nutzen, dass wir künftig einzelne Geschäftsfelder mit zusätzlichen Produkten ausbauen. Dies gilt insbesondere für Geschäftsfelder, in denen wir bislang noch unterrepräsentiert sind. So zielt unsere Produktpolitik darauf ab, in allen wirtschaftlich sinnvollen Marktsegmenten angemessen vertreten zu sein.

Angesichts der gesamtwirtschaftlichen Prognosen erwarten wir in den Geschäftsjahren 2008 und 2009 ein moderates Wachstum der Bilanzsumme sowie der Kundenkredite und -einlagen.

Für das laufende Geschäftsjahr und für das Geschäftsjahr 2009 erwarten wir aufgrund der hohen Kapazitätsauslastung und des starken Exports im gewerblichen Kreditgeschäft ein steigendes Kreditvolumen. Bei den Privathaushalten erwarten wir trotz der hohen Immobilienpreise im Geschäftsgebiet und der gestiegenen Konkurrenzsituation durch Direktbanken zumindest ein leichtes Wachstum der Baufinanzierungen. Auch im Bereich der Konsumentenkredite gehen wir von leichten Zuwächsen aus. Insgesamt erwarten wir damit in 2008 und 2009 eine moderate Ausweitung unseres Kreditgeschäfts, die keine wesentlichen zusätzlichen Risiken mit sich bringt.

Bei den Eigenanlagen erwarten wir gegenüber dem Jahr 2007 ein weitgehend konstantes Volumen. Damit dürfte auch die Zusammensetzung des Vermögens in 2008 und 2009 weitgehend unverändert bleiben.

Auch die Geldvermögensbildung unserer Kunden sowie die Nachfrage nach Bausparverträgen und Angeboten zur finanziellen Altersvorsorge werden bis Ende 2009 hoch bleiben.

Die Entwicklung der Zinssätze am Geld- und Kapitalmarkt haben den größten Einfluss auf die Höhe unseres Zinsüberschusses. Für die Jahre 2008 und 2009 erwarten wir ein gegenüber dem Vorjahr weitgehend unverändertes Zinsniveau. Sollten sich die gesamtwirtschaftliche Entwicklung aufgrund der Finanzmarktkrise weiter verschlechtern, sind auch sinkende Zinsen möglich. Im langjährigen Vergleich werden die Kapitalmarktzinsen nach wie vor auf niedrigem Niveau verharren, sodass bei sich gleichzeitig verstärkendem Wettbewerb in der Kreditwirtschaft die Zinsspanne weiter unter Druck bleiben wird. Angesichts der sehr flachen Zinsstrukturkurve ist aus der Fristentransformation kaum ein angemessener Ertrag zu erzielen. Der relative Zinsüberschuss dürfte im Jahr 2008 steigen und im Jahr 2009 unter dem Wert des Jahres 2007 liegen. Die Cost-Income-Ratio wird in den Jahren 2008 und 2009 über dem Wert des Jahres 2007 liegen. Die bilanzielle Eigenkapitalrentabilität vor Steuern dürfte sich verbessern.

Nach der insgesamt positiven Entwicklung des letzten Jahres sind die Aktienkurse seit Jahresanfang deutlich gesunken. Vorausgesetzt, die Finanzmarktkrise hält keine weiteren negativen Überraschungen bereit, sind die Aussichten für eine Kurserholung gut. Eine positive Entwicklung an der Börse bedeutet für die Sparkasse, dass steigende Kurse die Chancen beinhalten, im Kundengeschäft auf höhere Transaktionsumsätze und zu einem erhöhten Depotvolumen zu kommen. Wesentlichen Einfluss dabei hat die Volatilität der Börsen beziehungsweise

der Einzeltitel, denn eine hohe Volatilität führt regelmäßig zu einer ansteigenden Handelsaktivität, während eine Seitwärtsbewegung der Leitindizes aufgrund der verhaltenen Kurschancen das Kundeninteresse reduziert. Darüber hinaus fördert ein positives Marktumfeld die Attraktivität der Anlagen, einen Mittelzufluss bei unseren Kunden und eine konstante Wertentwicklung unserer eigenen Bestände.

Wir erwarten, dass neben den Margen auch die Preise im Dienstleistungsgeschäft auf aktuellem Niveau bleiben werden. Durch die gezielte Ausweitung unserer Produkt- und Dienstleistungspalette werden sich der Sparkasse Chancen bieten: für unser Kerngeschäft, das Angebot vollumfassender Bankdienstleistungen und für unseren aktiven Vertrieb. Ein Ziel hierbei ist, die Zufriedenheit unserer Kunden zu steigern, um sie noch stärker an die Sparkasse zu binden sowie gezielt neue Kunden zu akquirieren. Neben den erwarteten, verbesserten Ergebnisbeiträgen aus dem bilanzneutralen Wertpapiergeschäft wird vor allem aus dem weiteren Ausbau der Verbund- und Vermittlungsgeschäfte die Möglichkeit zu einer Verbreiterung der Ertragsbasis gesehen. Da wir auch weiterhin bei beratungsintensiven Dienstleistungen und im Produktvertrieb verstärkt Akzente setzen wollen, sollte es möglich sein, das hohe Provisionsergebnis des vergangenen Jahres in 2008 und 2009 zu stabilisieren und gegebenenfalls weiter zu steigern.

Durch ein konsequentes Kostenmanagement sind wir bestrebt, den voraussichtlichen Anstieg im ordentlichen Aufwand im Vergleich zu dem Ergebnis des abgelaufenen Geschäftsjahres in engen Grenzen zu halten.

Aufgrund der Tarifabschlüsse werden die Personalkosten in den Jahren 2008/2009 voraussichtlich deutlich steigen. Auch künftig planen wir Investitionen in zukunftsweisende Informationstechnologien und Produkte als Voraussetzung für den Ausbau der Marktanteile. Um die Kundenbindung weiter zu intensivieren und die partnerschaftliche Zusammenarbeit innerhalb der Sparkassen-Finanzgruppe zu fördern, bedarf es geeigneter technischer Lösungen, die eine unternehmensübergreifende Anbindung von Geschäftsprozessen ermöglichen und eine ganzheitliche Sicht auf den Kunden gewähren, damit wir künftig in der Lage sind, mit unseren Partnern „Finanzprodukte aus einer Hand“ anzubieten. Hierzu unterstützen durchgängige Geschäftsprozesse ohne Medienbrüche eine schlanke, fallabschließende Abwicklung. Die durchgängige Integration medialer Vertriebskanäle wie Call-Center oder Internet auf der einen Seite und des stationären Vertriebs in der Filiale auf der anderen Seite hilft uns, dass wir unsere Kunden bedarfsgerecht beraten und zielgerichtet ansprechen können. Über unseren Anschluss an die bundesweit tätige Sparkassen Informatik sind wir für diese Herausforderungen gerüstet.

Die Risikovorsorge im Kreditgeschäft wird neben der Konjunkturentwicklung auch durch die regionale Wirtschaftsentwicklung nachhaltig beeinflusst. Aufgrund der guten Prognosen für den Landkreis Ludwigsburg erwarten wir im Bereich der Risikovorsorge für das Kreditgeschäft keine überdurchschnittlichen Belastungen. Die sich aus den Auswirkungen der Finanzmarktkrise per Ende April 2008 abzeichnenden Aufwendungen für das Bewertungsergebnis im Wertpapier- und Derivategeschäft liegen leicht unter dem Niveau des Jahres 2007. Insgesamt erwarten wir für das Bewertungsergebnis in diesen Bereichen saldiert ähnliche Belastungen für das Geschäftsjahr 2008.

Für das laufende Geschäftsjahr erwarten wir eine Geschäftsentwicklung mit einem Jahresüberschuss auf Vorjahresniveau. Soweit aus heutiger Sicht bereits prognostizierbar, erwarten wir auch für das darauf folgende Geschäftsjahr eine Geschäftsentwicklung mit einem Jahresüberschuss auf unverändertem Niveau. Die Sparkasse kann das notwendige Kernkapital weiterhin selbst erwirtschaften. Die notwendige Ausstattung der Sparkasse mit haftendem Eigenkapital wird weiterhin sichergestellt sein. Aufgrund unserer vorausschauenden Finanzplanung gehen wir davon aus, dass auch im Prognosezeitraum die Zahlungsbereitschaft jederzeit gewährleistet ist.

F 2 Jahresbilanz und Gewinn- und Verlustrechnung

Jahresbilanz zum 31. Dezember 2007

Aktivseite

	EUR	EUR	EUR	31.12.2006 TEUR
1. Barreserve				
a) Kassenbestand		34.718.894,66		27.335
b) Guthaben bei der Deutschen Bundesbank		<u>98.006.738,81</u>		<u>119.342</u>
			132.725.633,47	<u>146.677</u>
2. Schuldtitel öffentlicher Stellen und Wechsel, die zur Refinanzierung bei der Deutschen Bundesbank zugelassen sind				
a) Schatzwechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen sowie ähnliche Schuldtitel öffentlicher Stellen		-		-
b) Wechsel		-		-
			-	-
3. Forderungen an Kreditinstitute				
a) täglich fällig		37.433.605,14		952
b) andere Forderungen		<u>2.350.413.370,32</u>		<u>2.014.543</u>
			2.387.846.975,46	<u>2.015.495</u>
4. Forderungen an Kunden			4.039.878.807,46	<u>3.893.294</u>
darunter: durch Grundpfandrechte gesichert	1.969.886.713,73	EUR		(1.999.806)
Kommunalkredite	<u>192.900.195,95</u>	EUR		(160.837)
5. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere				
a) Geldmarktpapiere				
aa) von öffentlichen Emittenten		-		-
darunter: beleihbar bei der Deutschen Bundesbank		- EUR		(-)
ab) von anderen Emittenten		-		-
darunter: beleihbar bei der Deutschen Bundesbank		- EUR		(-)
			-	-
b) Anleihen und Schuldverschreibungen				
ba) von öffentlichen Emittenten	53.566.083,33			111.548
darunter: beleihbar bei der Deutschen Bundesbank	53.566.083,33	EUR		(111.548)
bb) von anderen Emittenten	411.483.696,80			565.488
darunter: beleihbar bei der Deutschen Bundesbank	388.351.184,72	EUR	465.049.780,13	677.036
				(475.654)
c) eigene Schuldverschreibungen			22.658.850,66	14.161
				691.196
Nennbetrag	22.906.211,50	EUR	487.708.630,79	(14.175)
6. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere			1.151.302.050,31	1.273.214
darunter:				
eigene Genussrechte		- EUR		(-)
Nennbetrag		- EUR		(-)
7. Beteiligungen			135.734.862,55	92.283
darunter:				
an Kreditinstituten	13.105.244,52	EUR		(13.105)
an Finanzdienstleistungsinstituten		- EUR		(-)
8. Anteile an verbundenen Unternehmen			3.127.822,97	3.128
darunter:				
an Kreditinstituten		- EUR		(-)
an Finanzdienstleistungsinstituten		- EUR		(-)
9. Treuhandvermögen			343.124,97	376
darunter:				
Treuhandkredite	343.124,97	EUR		(376)
10. Ausgleichsforderungen gegen die öffentliche Hand einschließlich Schuldverschreibungen aus deren Umtausch			-	-
11. Immaterielle Anlagewerte			887.231,00	1.052
12. Sachanlagen			127.269.187,67	120.991
13. Sonstige Vermögensgegenstände			22.781.015,64	32.208
14. Rechnungsabgrenzungsposten			6.137.333,30	6.660
Summe der Aktiva			8.495.742.675,59	8.276.574

Passivseite

	EUR	EUR	EUR	31.12.2006 TEUR
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten				
a) täglich fällig		727.398.826,47		365.728
b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist		<u>1.420.722.346,91</u>		<u>1.801.212</u>
			2.148.121.173,38	<u>2.166.940</u>
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden				
a) Spareinlagen				
aa) mit vereinbarter Kündigungsfrist von drei Monaten	994.997.334,02			1.238.458
ab) mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als drei Monaten	<u>1.345.486.939,59</u>			<u>1.217.509</u>
		2.340.484.273,61		<u>2.455.967</u>
b) andere Verbindlichkeiten				
ba) täglich fällig	2.014.663.993,43			1.843.951
bb) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	<u>876.939.278,03</u>			<u>668.783</u>
		<u>2.891.603.271,46</u>		<u>2.512.734</u>
			5.232.087.545,07	<u>4.968.701</u>
3. Verbriefte Verbindlichkeiten				
a) begebene Schuldverschreibungen		527.120.337,66		578.670
b) andere verbrieftete Verbindlichkeiten		<u>-</u>		<u>-</u>
			527.120.337,66	<u>578.670</u>
darunter:				
Geldmarktpapiere	- EUR			(-)
eigene Akzepte und Solawechsel im Umlauf	- EUR			(-)
4. Treuhandverbindlichkeiten			343.124,97	376
darunter: Treuhandkredite	343.124,97 EUR			(376)
5. Sonstige Verbindlichkeiten			18.554.534,32	18.818
6. Rechnungsabgrenzungsposten			10.285.438,27	10.724
7. Rückstellungen				
a) Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen		38.618.593,00		37.402
b) Steuerrückstellungen		3.944.408,00		3.994
c) andere Rückstellungen		<u>41.066.748,66</u>		<u>38.661</u>
			83.629.749,66	<u>80.057</u>
8. Sonderposten mit Rücklageanteil			-	-
9. Nachrangige Verbindlichkeiten			4.210.442,32	7.645
10. Genusssrechtskapital			-	-
darunter: vor Ablauf von zwei Jahren fällig	- EUR			(-)
11. Fonds für allgemeine Bankrisiken			67.500.000,00	57.500
12. Eigenkapital				
a) gezeichnetes Kapital		-		-
b) Kapitalrücklage		-		-
c) Gewinnrücklagen				
ca) Sicherheitsrücklage	395.642.864,61			379.300
cb) andere Rücklagen	<u>-</u>			<u>-</u>
		395.642.864,61		379.300
d) Bilanzgewinn		<u>8.247.465,33</u>		<u>7.843</u>
			403.890.329,94	<u>387.143</u>
Summe der Passiva			8.495.742.675,59	8.276.574

1. Eventualverbindlichkeiten				
a) Eventualverbindlichkeiten aus weitergegebenen abgerechneten Wechseln		-		-
b) Verbindlichkeiten aus Bürgschaften und Gewährleistungsverträgen		115.436.888,61		82.593
c) Haftung aus der Bestellung von Sicherheiten für fremde Verbindlichkeiten		<u>-</u>		<u>-</u>
			115.436.888,61	<u>82.593</u>
2. Andere Verpflichtungen				
a) Rücknahmeverpflichtungen aus unechten Pensionsgeschäften		-		-
b) Platzierungs- und Übernahmeverpflichtungen		-		-
c) Unwiderrufliche Kreditzusagen		<u>264.046.000,00</u>		<u>203.182</u>
			264.046.000,00	<u>203.182</u>

Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2007	EUR	EUR	EUR	1.1.-31.12.2006 TEUR
1. Zinserträge aus				
a) Kredit- und Geldmarktgeschäften	311.713.838,79			276.993
b) festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	<u>35.705.597,69</u>			<u>49.136</u>
		347.419.436,48		326.129
2. Zinsaufwendungen		<u>251.888.142,43</u>		<u>192.633</u>
			95.531.294,05	<u>133.496</u>
3. Laufende Erträge aus				
a) Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren		55.034.860,80		(53.538)
b) Beteiligungen		4.401.638,88		(3.800)
c) Anteilen an verbundenen Unternehmen		<u>-</u>		<u>(-)</u>
			59.436.499,68	57.339
4. Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- oder Teilgewinnabführungsverträgen			211.566,37	209
5. Provisionserträge		46.066.783,84		(40.840)
6. Provisionsaufwendungen		<u>1.878.237,59</u>		<u>(1.936)</u>
			44.188.546,25	38.904
7. Nettoertrag aus Finanzgeschäften			8.291.264,46	2.603
8. Sonstige betriebliche Erträge			6.230.722,77	3.796
9. Erträge aus der Auflösung von Sonderposten mit Rücklageanteil			<u>-</u>	<u>-</u>
			213.889.893,58	236.347
10. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen				
a) Personalaufwand				
aa) Löhne und Gehälter	56.871.921,26			(56.088)
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	<u>17.111.993,99</u>			<u>(40.857)</u>
darunter: für Alters- versorgung <u>6.467.289,19</u> EUR		73.983.915,25		<u>(96.945)</u>
b) andere Verwaltungsaufwendungen		<u>38.805.536,72</u>		<u>(41.774)</u>
			112.789.451,97	138.718
11. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen			8.751.782,57	6.684
12. Sonstige betriebliche Aufwendungen			6.355.802,36	5.943
13. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rück- stellungen im Kreditgeschäft		52.872.668,29		(38.699)
13. a) Zuführung zum Fonds für allgemeine Bankrisiken			10.000.000,00	15.000
14. Erträge aus Zuschreibungen zu Forderungen und bestimmten Wertpapieren sowie aus der Auflösung von Rück- stellungen im Kreditgeschäft		<u>-</u>		<u>(-)</u>
			52.872.668,29	38.699
14. a) Entnahme aus dem Fonds für allgemeine Bankrisiken			<u>-</u>	<u>-</u>
15. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen und wie Anlage- vermögen behandelte Wertpapiere		80.000,00		(-)
16. Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen, Anteilen an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelten Wertpapieren		6.390,49		(6)
			73.609,51	6
17. Aufwendungen aus Verlustübernahme			<u>-</u>	<u>-</u>
18. Einstellungen in Sonderposten mit Rücklageanteil			<u>-</u>	<u>-</u>
19. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit			23.046.578,88	31.309
20. Außerordentliche Erträge			<u>-</u>	<u>(-)</u>
21. Außerordentliche Aufwendungen			<u>-</u>	<u>(-)</u>
22. Außerordentliches Ergebnis			<u>-</u>	<u>-</u>
23. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		6.098.197,67		(14.767)
24. Sonstige Steuern, soweit nicht unter Posten 12 ausgewiesen		<u>200.915,88</u>		<u>(199)</u>
			6.299.113,55	14.966
25. Jahresüberschuss			16.747.465,33	16.343
26. Gewinnvortrag/Verlustvortrag aus dem Vorjahr			<u>-</u>	<u>-</u>
			16.747.465,33	16.343
27. Entnahmen aus Gewinnrücklagen				
a) aus der Sicherheitsrücklage		<u>-</u>		<u>(-)</u>
b) aus anderen Rücklagen		<u>-</u>		<u>(-)</u>
			<u>-</u>	<u>-</u>
			16.747.465,33	16.343
28. Einstellungen in Gewinnrücklagen				
a) in die Sicherheitsrücklage	8.500.000,00			(8.500)
b) in andere Rücklagen	<u>-</u>			<u>(-)</u>
			8.500.000,00	8.500
29. Bilanzgewinn			<u>8.247.465,33</u>	<u>7.843</u>

F 3 Anhang

F 3.1 Allgemeine Angaben

Die Kreissparkasse Ludwigsburg hat ihren Jahresabschluss nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) und der Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute (RechKredV) aufgestellt.

Die Konsolidierung der Jahresabschlüsse unserer verbundenen Unternehmen beeinflusst die einzelnen Positionen des Konzernabschlusses gegenüber den Werten des Jahresabschlusses unseres Instituts nur unwesentlich. Wir haben daher auf die Aufstellung eines Konzernabschlusses verzichtet.

F 3.2 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Forderungen an Kunden und Kreditinstitute (einschließlich Schuldscheindarlehen und Namenspfandbriefe) haben wir zum Nennwert bilanziert. Einbehaltene Agien und Disagien bei der Auszahlung von Darlehen werden auf deren Laufzeit bzw. Festzinsbindungsdauer verteilt.

Schuldscheine, die zusätzliche Bonitäts- oder sonstige Preisrisiken beinhalten, werden grundsätzlich mit den Anschaffungskosten angesetzt und gegebenenfalls auf den niedrigeren Marktpreis abgeschrieben.

Für erkennbare Ausfallrisiken haben wir bei **Forderungen an Kunden** in Höhe des zu erwartenden Ausfalls Einzelwertberichtigungen vorgenommen. Außerdem haben wir eine Pauschalwertberichtigung in Höhe des steuerlich zulässigen Betrages auf den latent gefährdeten Forderungsbestand gebildet.

Wechsel im Bestand haben wir zum Zeitwert angesetzt. Sie wurden zu effektiven Hereinnahmesätzen abgezinst.

Die **Wertpapiere** wurden nach dem strengen Niederstwertprinzip bewertet. Bei einem Investmentfond, dessen Handel ausgesetzt ist, beziehungsweise einer Anlage in einem ABS-Produkt ohne aktiven Markt wurde die Bewertung von der Entwicklung synthetischer Indices unter Berücksichtigung der Ratingstruktur des Fondsvermögens beziehungsweise der Bonitätseinstufung der gesamten Tranche abgeleitet.

Die **Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen** wurden nach dem strengen Niederstwertprinzip bewertet.

Die **immateriellen Anlagewerte** und das **Sachanlagevermögen** wurden mit den höchsten steuerlich zulässigen Sätzen abgeschrieben. Außerplanmäßige Abschreibungen aufgrund voraussichtlicher dauernder Wertminderung wurden vorgenommen. Geringwertige Vermögensgegenstände haben wir aus Vereinfachungsgründen im Anschaffungsjahr voll abgeschrieben. Zusätzliche Abschreibungen nach rein steuerlichen Vorschriften (§ 6b EStG) wurden im Geschäftsjahr in Höhe von 317 T€ auf Gegenstände des Sachanlagevermögens vorgenommen.

Die in den **Sonstigen Vermögensgegenständen** enthaltenen Forderungen und Vermögenswerte wurden mit dem Niederstwert bewertet.

Die **Verbindlichkeiten** haben wir grundsätzlich mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt. Der Unterschied zwischen Rückzahlungs- und Ausgabebetrag wird unter den Rechnungsabgrenzungen ausgewiesen. Abzinsungspapiere (Null-Kupon-Inhaberschuldverschreibungen) mit einer Laufzeit ab 2 Jahren wurden zum Barwert bilanziert.

Die **Rückstellungen** wurden in Höhe des Betrags angesetzt, der nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendig ist; sie berücksichtigen alle erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen. Zusätzlich bestehen Aufwandsrückstellungen für unterlassene Instandhaltungsmaßnahmen, für Spareinlagen mit steigendem Zinssatz und für beschlossene Verwaltungsaufwendungen bis zum Jahr 2011.

Die **Pensionsrückstellungen** wurden für die unmittelbaren Versorgungsverpflichtungen unter Anwendung versicherungsmathematischer Grundsätze mit dem Teilwertverfahren ermittelt. Abweichend vom steuerlich vorgegebenen Zinssatz (6 %) wird bei der Berechnung ein Abzinsungssatz von 4 % zugrunde gelegt.

Für die mittelbaren Pensionsverpflichtungen, die sich aus der Zusatzversorgung der Beschäftigten der Sparkasse ergeben, besteht eine Rückstellung in Höhe eines Teilbetrags von 26,1 Mio. € (Vorjahr 24,5 Mio. €). Hierbei erfolgt die Berechnung der nicht durch entsprechendes Vermögen der Versorgungskasse gedeckten Verpflichtungen der Sparkasse (Gesamtbetrag 50,6 Mio. €) nach einem dem Teilwertverfahren angelehnten Näherungsverfahren, welches versicherungsmathematische Grundsätze berücksichtigt. Die Ermittlung erfolgt auf Datenbasis des Vorjahresresultimos unter Zugrundelegung eines Abzinsungssatzes von 4 % und einer vereinfachten Berücksichtigung des auf die Sparkasse entfallenden Anteils am gesamten Kasernenvermögen der Versorgungskasse.

Die **strukturierten Produkte** (Termingeld- und Schuldscheinanlagen bei Kreditinstituten mit Schuldnerkündigungsrechten, Namenspfandbriefe mit Schuldnerkündigungsrechten, Festzinsdarlehen mit Verlängerungsoption für den Kunden, Festzinsdarlehen mit späterer Darlehensvaluierung, variable Darlehen mit vereinbarten Zinsobergrenzen und begebene Stufenzins-IHS) wurden einheitlich (ohne Abspaltung der Nebenrechte) bilanziert.

Die zur Absicherung strukturierter Produkte erworbenen Finanzderivate (Swaptions, Forward-Zinsswaps, Caps, Multicallable-Swaps) wurden zusammen mit den jeweiligen Grundgeschäften als Bewertungseinheit behandelt. Dabei wurden ungedeckte Teilbeträge aus den Multicallable-Swaps sowie den Swaptions einzeln bewertet.

Die Wertermittlung für die **derivativen Finanzinstrumente** erfolgt grundsätzlich zu Marktpreisen. Sofern keine Marktpreise verfügbar sind, erfolgt sie mittels Bewertungsmodell.

Die zur Steuerung von Zinsänderungsrisiken abgeschlossenen **Zinsswapgeschäfte, Forward-Zinsswapgeschäfte** sowie **Forward-Rate-Agreements** wurden in die Gesamtbetrachtung des Zinsänderungsrisikos einbezogen und waren somit nicht gesondert zu bewerten. Die gesicherten Bilanzbestände wurden einzeln bewertet.

Die im Kundengeschäft abgeschlossenen **Caps, Collars, Swaps und Forward-Swaps** wurden zusammen mit den gegenläufig getätigten Geschäften als Bewertungseinheit behandelt. Soweit für Geschäfte wegen Adressrisiken keine Bewertungseinheit gebildet werden konnte, wurden diese einzeln bewertet.

Die der Liquiditätsreserve zugeordneten **Future-Geschäfte** wurden einzeln imparitätisch bewertet. Unrealisierte Bewertungsverluste wurden durch Abschreibung der gezahlten Variation Margin aufwandswirksam erfasst.

Die Sparkasse steuert ihre **Währungspositionen** aus Devisentermin- und Kassageschäften jeweils als Einheit und behandelt diese als besonders gedeckte Positionen. Zum Bilanzstichtag noch nicht abgewickelte Devisenkassageschäfte wurden als einfach gedeckte Positionen behandelt. Daneben unterhält die Sparkasse eine strategisch offene Position.

Die Umrechnung der **auf fremde Währung lautenden Bilanzposten** und der am Bilanzstichtag nicht abgewickelten Kassageschäfte erfolgte generell mit dem Kassamittelkurs. Nicht abgewickelte Termingeschäfte wurden zu einheitlichen Kursen umgerechnet. Die Sortenbestände

wurden zum EZB-Referenzkurs bewertet. Die dem Anlagevermögen zugeordneten Beteiligungen in fremder Währung, die in derselben Währung nicht besonders gedeckt sind, wurden mit ihren Anschaffungskursen in Euro umgerechnet.

Die Aufwendungen aus der Währungsumrechnung wurden in der Gewinn- und Verlustrechnung berücksichtigt. Die Erträge aus der Umrechnung besonders gedeckter Geschäfte wurden erfolgswirksam vereinnahmt. Die aus strategisch offenen Positionen resultierenden Erträge wurden nicht vereinnahmt. Soweit Deckung in derselben Währung besteht, werden Erträge vereinnahmt, um einen nur vorübergehend wirksamen Aufwand auszugleichen.

F 3.3 Erläuterungen zur Jahresbilanz

	31.12.2007	31.12.2006
	T€	T€

F 3.3.1 Aktivseite

FORDERUNGEN AN KREDITINSTITUTE

In dieser Position sind enthalten:

Forderungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	998.614	1.470.069
darunter: Forderungen an die eigene Girozentrale	998.495	1.459.546

Die Unterposition b) - andere Forderungen - (ohne anteilige Zinsen) setzt sich nach Restlaufzeiten wie folgt zusammen:

bis drei Monate	1.162.663	
mehr als drei Monate bis ein Jahr	270.226	
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	459.389	
mehr als fünf Jahre	414.517	

FORDERUNGEN AN KUNDEN

In dieser Position sind enthalten:

Forderungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	155.449	111.636
---	---------	---------

Diese Position (ohne anteilige Zinsen) setzt sich nach Restlaufzeiten wie folgt zusammen:

bis drei Monate	121.611	
mehr als drei Monate bis ein Jahr	235.110	
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	878.179	
mehr als fünf Jahre	2.430.122	
mit unbestimmter Laufzeit	364.374	

SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND ANDERE FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE

In dieser Position sind enthalten:

Beträge, die in dem auf den Bilanzstichtag folgenden Jahr fällig werden (ohne anteilige Zinsen)	257.876	28.516
---	---------	--------

Von den in dieser Position enthaltenen Wertpapieren sind 465.050 T€ börsennotiert.

	31.12.2007 T€	31.12.2006 T€
AKTIEN UND ANDERE NICHT FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE		

In dieser Position sind enthalten:

Nachrangige Vermögensgegenstände	7.048	0
----------------------------------	-------	---

Von den in dieser Position enthaltenen Wertpapieren sind 40.692 T€ börsennotiert.

TREUHANDVERMÖGEN

Das ausgewiesene Treuhandvermögen stellt in voller Höhe Forderungen an Kunden (Aktivposten 4) dar.

SACHANLAGEN

In dieser Position sind enthalten:

Im Rahmen der eigenen Tätigkeit genutzte Grundstücke und Gebäude	104.422	
Betriebs- und Geschäftsausstattung	12.807	

SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE

In dieser Position sind enthalten:

Stille Beteiligung mit Nachrangabrede	7.120	7.120
---------------------------------------	-------	-------

RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN

In dieser Position sind enthalten:

Unterschiedsbetrag zwischen Nennbetrag und höherem Auszahlungsbetrag von Forderungen	12	11
Unterschiedsbetrag zwischen Rückzahlungs- und niedrigerem Ausgabebetrag von Verbindlichkeiten oder Anleihen	5.748	6.175

MEHRERE POSITIONEN BETREFFENDE ANGABEN

Von den Vermögensgegenständen lauten auf Fremdwährung	64.293	
---	--------	--

31.12.2007
T€

31.12.2006
T€

F 3.3.2 Anlagenspiegel

In nachstehenden Positionen enthaltenes Anlagevermögen	Anschaffungs-/Herstellungskosten	Veränderungen während des Geschäftsjahres				Abschreibungen und Wertberichtigungen insgesamt	Bilanzwert am Jahresende	Bilanzwert am Vorjahre- sende	Abschreibungen und Wertberichtigungen des Geschäftsjahres
		Zugänge	Abgänge	Umbuchungen	Zuschreibungen				
	T€	T€	T€	T€	T€	T€	T€	T€	
Immaterielle Anlagewerte	3.198	225	20	-	-	2.514	887	1.052	391
Sachanlagen	245.520	15.423	8.661	-	-	125.013	127.269	120.991	8.361
		Veränderungssaldo (§ 34 Abs. 3 RechKredV)							
Beteiligungen		43.452					135.735	92.283	
Anteile an verbundenen Unternehmen		-					3.128	3.128	
Sonstige Vermögensgegenstände		-					6.743	6.743	

F 3.3.3 Passivseite

VERBINDLICHKEITEN GEGENÜBER KREDITINSTITUTEN

In dieser Position sind enthalten:

Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	1.739.932	1.949.508
darunter: gegenüber der eigenen Girozentrale	1.739.932	1.949.508

Der Gesamtbetrag der als Sicherheit übertragenen Vermögensgegenstände für in dieser Position enthaltene Verbindlichkeiten beläuft sich auf insgesamt	326.111
--	---------

Die Unterposition b) - mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist - setzt sich (ohne anteilige Zinsen) nach Restlaufzeiten wie folgt zusammen:

bis drei Monate	26.688
mehr als drei Monate bis ein Jahr	33.004
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	962.580
mehr als fünf Jahre	366.213

VERBINDLICHKEITEN GEGENÜBER KUNDEN

In dieser Position sind enthalten:

Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	1.715	1.997
Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	8.039	8.158

	31.12.2007 T€	31.12.2006 T€
Die Unterposition ab) - Spareinlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als drei Monaten - setzt sich (ohne anteilige Zinsen) nach Restlaufzeiten wie folgt zusammen:		
bis drei Monate	167.650	
mehr als drei Monate bis ein Jahr	969.632	
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	182.026	
mehr als fünf Jahre	26.178	

Die Unterposition bb) - andere Verbindlichkeiten mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist - setzt sich (ohne anteilige Zinsen) nach Restlaufzeiten wie folgt zusammen:		
bis drei Monate	611.975	
mehr als drei Monate bis ein Jahr	173.873	
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	68.333	
mehr als fünf Jahre	17.074	

VERBRIEFTE VERBINDLICHKEITEN

In Unterposition a) - begebene Schuldverschreibungen - enthaltene Beträge, die in dem auf den Bilanzstichtag folgenden Jahr fällig werden (ohne anteilige Zinsen)	161.935	
---	---------	--

TREUHANDVERBINDLICHKEITEN

Bei den Treuhandverbindlichkeiten handelt es sich um Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten (Passivposten 1).

RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN

In dieser Position sind enthalten:

Unterschiedsbetrag zwischen Nennbetrag und niedrigerem Auszahlungsbetrag von Forderungen	8.949	9.527
--	-------	-------

NACHRANGIGE VERBINDLICHKEITEN

Für die in dieser Position ausgewiesenen Verbindlichkeiten sind Aufwendungen in folgender Höhe angefallen	350	
---	-----	--

Die Bedingungen der im Passivposten "Nachrangige Verbindlichkeiten" enthaltenen Mittelaufnahmen entsprechen in allen Fällen § 10 Abs. 5 a) KWG. Die Umwandlung in Kapital oder eine andere Schuldform ist in keinem Fall vereinbart oder vorgesehen. Die nachrangigen Verbindlichkeiten haben eine Durchschnittsverzinsung von 6,21 % und eine restliche Laufzeit von unter 2 Jahren.

MEHRERE POSITIONEN BETREFFENDE ANGABEN

Von den Verbindlichkeiten lauten auf Fremdwährung	70.839	
---	--------	--

31.12.2007
T€

31.12.2006
T€

F 3.3.4 Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

ZINSERTRÄGE

In dieser Position sind enthalten: T€

Aperiodische Zinserträge

Verzugszinsen für Darlehen aus Vorjahren 1.750

Im Wesentlichen Vorfälligkeitsentschädigungen 1.738

ZINSAUFWENDUNGEN

In dieser Position sind enthalten: T€

Aperiodische Zinsaufwendungen

Im Wesentlichen Vorfälligkeitsentschädigungen im Zusammenhang mit dem vorzeitigen Rückkauf von Termingeldanlagen 19.383

STEUERN VOM EINKOMMEN UND ERTRAG

In dieser Position sind enthalten: T€

Aperiodische Steuern

Steuernachzahlungen im Rahmen der steuerlichen Betriebsprüfung 3.944

F 3.4 Sonstige Angaben

Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen

An folgendem Unternehmen halten wir Anteile von mindestens 20 %:

Name, Sitz	Höhe des Kapitalanteils %	Eigenkapital T€	Jahres- ergebnis T€
SVB-Sparkassen-Versicherung Beteiligungs-GmbH Nr. 1, Stuttgart	24,1	167.157 (30.09.2007)	3.456 (2006/2007)

Zum Erwerb der Landesbank Berlin Holding AG (LBBH) durch die S-Finanzgruppe haben wir uns über den Deutschen Sparkassen- und Giroverband ö. K. (DSGV) an der Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co. KG (Erwerbsgesellschaft) als Kommanditisten unterbeteiligt. In diesem Zusammenhang besteht ein Aufwendungsersatzanspruch des DSGV gegenüber den Unterbeteiligten für den Fall, dass die über die Erwerbsgesellschaft auszuschüttenden Dividenden der LBBH die laufenden Aufwendungen (im Wesentlichen aus der Fremdfinanzierung) nicht abdecken.

Der übrige Anteilsbesitz nach § 285 Nr. 11 und Nr. 11a HGB ist für die Beurteilung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage von untergeordneter Bedeutung.

F 3.5 Derivative Finanzinstrumente

Die am Bilanzstichtag noch nicht abgewickelten Termingeschäfte gliedern sich wie folgt:

	Nominalbeträge				Zeitwerte		Buchwerte	
	in Mio. €				in T€		in T€	
	nach Restlaufzeiten			Insgesamt	+	./.	Optionsprämie Variation Margin	Rück- stellung (P7)
bis 1 Jahr	1-5 Jahre	> 5 Jahre						
Zinsbezogene Geschäfte								
OTC-Produkte								
Forward Rate Agreements	1.000,0	0,0	0,0	1.000,0	0,0	674,3		
Zinsswaps einschließlich Forwardswaps	1.958,2	546,0	1.043,3	3.547,5	42.119,6	11.257,2		96,9
Caps, Collars (Käufe)	6,0	19,3	12,4	37,7	526,7	0,0	(A13)	491,4
Zinsobergrenzen / Caps, Collars (Verkäufe)	6,0	19,9	12,4	38,3	0,0	533,7	(P5)	545,9
Swaptions (Käufe)	4,6	26,9	21,1	52,6	730,1	0,0	(A13)	1.619,9
Börsengehandelte Produkte								
Eurex-Zins-Futures	121,5	0,0	0,0	121,5	0,0	465,0		
Währungsbezogene Geschäfte								
OTC-Produkte								
Devisentermingeschäfte	68,8	1,1	0,0	69,9	0,0	0,0		
Sonstige Geschäfte								
OTC-Produkte								
Kreditderivate	0,7	0,0	0,0	0,7	1,0	0,0		
Insgesamt	3.165,8	613,2	1.089,2	4.868,2				

Bei börsengehandelten derivativen Finanzprodukten und Geschäften, die am Interbankenmarkt gehandelt werden, werden Marktwerte als Zeitwerte ausgewiesen (Mark to Market Bewertung). Dagegen werden bei OTC-gehandelten derivativen Finanzinstrumenten theoretisch ermittelte Werte als Zeitwerte angesetzt (Mark to Model Bewertung).

Bei der Mark to Model Bewertung wird bezüglich der derivativen Finanzinstrumente wie folgt verfahren:

Zinsswaps werden in die Basisbestandteile Kuponanleihe und Floater zerlegt und unter Zugrundelegung entsprechender Zinsstrukturkurven getrennt bewertet. Der Barwert des Swaps ergibt sich dabei aus der Differenz der Barwerte der beiden Basisprodukte.

Für Optionen werden die ausgewiesenen Zeitwerte mittels des Binominalmodells beziehungsweise Black/Scholes-Modells in der jeweils erforderlichen Modifikation berechnet. Grundlagen der Bewertung waren insbesondere der Marktwert des Underlyings im Verhältnis zum Basispreis, die Restlaufzeit und die Volatilitäten.

Komplexere Optionen mit jährlichem Kündigungsrecht, bei denen mehrere Kündigungsrechte voneinander abhängen (Bermuda-Optionen), werden nach dem Hull-White-Modell berechnet.

Der Zeitwert des Kreditderivates wurde mittels eines RAP-Tools (Risk Adjusted Pricing) ermittelt.

Bei den Kontrahenten im Derivategeschäft per 31. Dezember 2007 handelt es sich um deutsche Kreditinstitute. Daneben wurden Caps, Collars, Swaps, Forward-Swaps sowie Devisentermingeschäfte mit Kunden abgeschlossen.

Die Devisentermingeschäfte wurden ausschließlich als gedeckte Auftragsgeschäfte mit Dienstleistungscharakter behandelt. Bei den zinsbezogenen Termingeschäften handelt es sich nahezu ausschließlich um Deckungsgeschäfte. Die sonstigen Termingeschäfte wurden als offene Anlagebuchgeschäfte abgeschlossen.

F 3.6 Organe der Kreissparkasse

Verwaltungsrat		
Vorsitzender	Dr. Rainer Haas	Landrat
1. Stellvertreter des Vorsitzenden	Manfred List	Oberbürgermeister i. R.
2. Stellvertreter des Vorsitzenden	Rainer Gessler	Bauingenieur, Umweltministerium
Mitglieder	Peter Borst	Sparkassenangestellter, KSK Ludwigsburg
	Markus Bott	Sparkassenangestellter, KSK Ludwigsburg
	Ralf Braico	Sparkassenangestellter, KSK Ludwigsburg
	Klaus Cavada	Rechtsanwalt, Rechtsanwaltskanzlei Cavada, Lüth und Kollegen
	Günter Daiss	Geschäftsführender Gesellschafter eines Unternehmens der Sportartikelbranche
	Rainer Gerhäuser	Bürgermeister der Stadt Großbottwar
	Siegbert Hörer	Vorstand Bezirksbaugenossenschaft Altwürttemberg
	Hermann Hofmeister	Geschäftsführender Gesellschafter eines Unternehmens der Einrichtungsbranche
	Manfred Hollenbach	MdL, Bürgermeister, Gemeinde Murr
	Franz Koch	Sparkassenangestellter, KSK Ludwigsburg
	Horst Neidhart (bis 31.08.2007)	Sparkassenangestellter, KSK Ludwigsburg
	Thomas Nytz	Sparkassenangestellter, KSK Ludwigsburg
	Daniel Renkonen	Journalist
	Ulrich Ruetz	Vorstandsvorsitzender i. R. einer AG
	Hermann Silcher	Bürgermeister i. R.
Marc Stotz (ab 01.09.2007)	Sparkassenangestellter, KSK Ludwigsburg	
Vorstand		
Vorsitzender	Dr. Heinz-Werner Schulte	
Mitglieder	Harald Felzen	
	Günter Kunkel	
	Dieter Wizemann (ab 01.01.2008)	

Eines unserer Vorstandsmitglieder hat Aufsichtsratsmandate bei folgenden großen Kapitalgesellschaften wahrgenommen:

Name, Sitz
Württembergische Gemeindeversicherung a. G., Stuttgart
SV Sparkassen-Versicherung Gebäudeversicherung AG, Stuttgart

F 3.7 Bezüge und Kreditgewährungen an Vorstand und Verwaltungsrat

Für die früheren Mitglieder des Vorstandes bzw. deren Hinterbliebene wurden Versorgungsbezüge in Höhe von 453 T€ gezahlt. Für diese Personengruppe bestehen Pensionsrückstellungen in Höhe von 4.621 T€.

Die Mitglieder des Verwaltungsrats erhielten für ihre Tätigkeit im Berichtsjahr Gesamtbezüge in Höhe von 129 T€.

Den Mitgliedern des Vorstandes wurden Kredite in Höhe von 1.109 T€ gewährt.

An die Mitglieder des Verwaltungsrates wurden Kredite (einschließlich Haftungsverhältnisse) in Höhe von 10.261 T€ ausgereicht.

F 3.8 Mitarbeiter/-innen

Im Jahresdurchschnitt wurden beschäftigt (ohne Mitarbeiterinnen im Erziehungsurlaub und Mitarbeiter bei der Bundeswehr):

	Anzahl
Vollzeitkräfte	1.057
Teilzeit- und Ultimokräfte (anteilig)	458
Auszubildende	130
Insgesamt	1.645

F 3.9 Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss - bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang - unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Kreissparkasse Ludwigsburg für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2007 bis 31. Dezember 2007 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften liegen in der Verantwortung des Vorstands der Sparkasse. 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 Vorstands 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.

Stuttgart, den 9.Mai 2008

Sparkassenverband Baden-Württemberg

- Prüfungsstelle -

Schmidt
Wirtschaftsprüfer

Mack
Wirtschaftsprüfer

3.2.2 Finanzinformationen 2008

F 1	Lagebericht.....	56
F 1.1	Rahmenbedingungen.....	56
F 1.2	Wirtschaftsbericht	57
F 1.2.1	Geschäftsentwicklung und Vermögenslage	57
F 1.2.2	Finanzlage	61
F 1.2.3	Ertragslage.....	61
F 1.2.4	Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren (Mitarbeiter – Kunden – Umwelt).....	62
F 1.2.5	Gesamtaussage und Beurteilung	63
F 1.3	Risikobericht.....	64
F 1.3.1	Risikomanagement.....	64
F 1.3.2	Überwachung und Steuerung der Risikoarten	66
F 1.3.3	Zusammenfassende Risikobeurteilung.....	70
F 1.4	Nachtragsbericht: Vorgänge von besonderer Bedeutung nach dem Schluss des Geschäftsjahres.....	70
F 1.5	Prognosebericht.....	71
F 2	Jahresbilanz und Gewinn- und Verlustrechnung.....	74
F 3	Anhang.....	77
F 3.1	Allgemeine Angaben	77
F 3.2	Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.....	77
F 3.3	Erläuterungen zur Jahresbilanz.....	79
F 3.3.1	Aktivseite.....	79
F 3.3.2	Anlagenspiegel.....	81
F 3.3.3	Passivseite	81
F 3.3.4	Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung	83
F 3.4	Sonstige Angaben.....	84
F 3.5	Derivative Finanzinstrumente.....	84
F 3.6	Organe der Kreissparkasse	85
F 3.7	Bezüge und Kreditgewährungen an den Vorstand und Verwaltungsrat.....	86
F 3.8	Mitarbeiter/-innen.....	87
F 3.9	Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers.....	87

F 1 Lagebericht

F 1.1 Rahmenbedingungen

Die Kreissparkasse Ludwigsburg wurde im Jahr 1852 gegründet und ist seither fest in der Region verwurzelt. Dies zeigt sich in einem flächendeckenden Netz von 118 Geschäftsstellen im Landkreis und einer starken persönlichen Bindung zu unseren Kunden. Sie ist eine rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts in der Trägerschaft des Landkreises Ludwigsburg mit Sitz in Ludwigsburg. Wir betreiben grundsätzlich alle banküblichen Geschäfte, soweit sie das Sparkassengesetz von Baden-Württemberg, die aufgrund dieses Gesetzes erlassenen Rechtsverordnungen oder unsere Satzung vorsehen.

Als selbstständiges Wirtschaftsunternehmen verfolgen wir das Ziel, auf Grundlage der Markt- und Wettbewerbserfordernisse, vorrangig in unserem Geschäftsgebiet den Wettbewerb zu stärken und eine angemessene und ausreichende Versorgung aller Bevölkerungskreise, der Wirtschaft und der öffentlichen Hand mit geld- und kreditwirtschaftlichen Leistungen auch in der Fläche sicherzustellen.

Organe der Kreissparkasse Ludwigsburg sind der Verwaltungsrat, der Kreditausschuss und der Vorstand. Der Verwaltungsrat bestimmt die Richtlinien für die Geschäfte der Sparkasse, erlässt Geschäftsanweisungen für den Kreditausschuss sowie den Vorstand und überwacht deren Tätigkeit. Er setzt sich aus insgesamt 18 Mitgliedern zusammen. Der Kreditausschuss, bestehend aus dem Vorsitzenden des Verwaltungsrats und 3 weiteren Mitgliedern, beschließt über die Zustimmung zur Gewährung von Krediten nach der Geschäftsanweisung und über die Zustimmung zur Gewährung von Organkrediten im Sinne von § 15 des Gesetzes über das Kreditwesen. Der Vorstand leitet die Sparkasse in eigener Verantwortung. Er vertritt sie und führt die Geschäfte.

Wir sind als Mitglied im Sparkassenstützungsfonds des Sparkassenverbandes Baden-Württemberg dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassenorganisation angeschlossen. Damit sind die Ansprüche unserer Kunden in voller Höhe sichergestellt.

Konjunktur im Zeichen der Finanzmarktkrise

Nach einem guten Start ins Jahr 2008 hat die konjunkturelle Dynamik im Jahresverlauf spürbar nachgelassen. In Folge der Finanzmarktkrise kam es im zweiten Halbjahr sogar zu einer rezessiven Entwicklung. Im zweiten, dritten und vierten Quartal ging das reale Bruttoinlandsprodukt jeweils gegenüber dem Vorquartal zurück. Auf Jahressicht wurde mit real 1,3 Prozent zwar noch ein Wirtschaftswachstum erreicht – aber gegenüber dem Vorjahr hat sich das Wachstum halbiert. Das Geschäftsklima ging auf Talfahrt – im besonders vom Export abhängigen Baden-Württemberg stärker als im Bundesgebiet. Vor allem die Dynamik der Ausrüstungsinvestitionen und der Exporte hat nachgelassen. Die Perspektiven für 2009 geben noch keinen Anlass für Zuversicht. Sowohl für die Exporte als auch für die Investitionen wird für 2009 ein realer Rückgang prognostiziert.

Auf den Arbeitsmarkt hat die krisenhafte Entwicklung von 2008 noch nicht durchgeschlagen. Die gesamtwirtschaftliche Arbeitslosenquote ging sogar auf 7,4 Prozent im Dezember zurück. Mit gut 3,1 Millionen lag die Arbeitslosenzahl am Jahresende noch um rund 0,3 Millionen unter dem Vorjahresniveau. Demgegenüber hat sich die Preissteigerungsrate, vor allem durch die zwischenzeitliche Erhöhung der Energiepreise, auf 2,6 Prozent erhöht. Infolge der rezessiven Konjunkturentwicklung haben sich die Rohstoffpreise indessen wieder ermäßigt, und die Preissteigerungsrate hat sich spürbar vermindert. Im März 2009 lag der Verbraucherpreisanstieg bei nur noch 0,5 Prozent.

Kreis Ludwigsburg

Der Kreis Ludwigsburg verfügt zwar über eine ausgewogene mittelständisch geprägte Branchenstruktur, viele Unternehmen im Kreis sind aber stark vom Export und von der Entwicklung der Automobilindustrie abhängig. Deshalb hat sich auch im Kreis Ludwigsburg das Konjunk-

turklima im Verlauf des Jahres 2008 stark eingetrübt. Der Konjunkturklimaindex, der im Jahr 2007 noch Höchstwerte von bis zu 140 Indexpunkten erreicht hatte, fiel im Herbst 2008 auf 103 zurück. Die anschließend weiterhin rezessive Entwicklung ist darin noch gar nicht abgebildet.

Auf dem Arbeitsmarkt hat sich diese Entwicklung noch nicht nachhaltig niedergeschlagen. Ende des Jahres lag die Arbeitslosenquote noch bei einem im Bundesvergleich sehr günstigen Wert von 3,6 Prozent. Mit 9.923 Arbeitslosen lag die Anzahl noch leicht unter dem Vorjahreswert (10.169).

Situation der Kreissparkasse

In diesem wirtschaftlichen Umfeld konnten wir auch 2008 die führende Marktposition im Landkreis weiter festigen.

Entwicklung in der Sparkassenorganisation

Zum 1. Januar 2008 erfolgte die Fusion der Sparkassen Informatik GmbH & Co. KG mit der FinanzIT GmbH zur Finanz Informatik GmbH & Co. KG. Mit dieser Fusion strebt die Sparkassen-Finanzgruppe eine dauerhafte Stärkung der IT-Zusammenarbeit in der Finanzgruppe, die schnelle Verwirklichung einer einheitlichen IT-Anwendungslandschaft für alle deutschen Sparkassen durch die Einführung von OSPlus, die Gewährleistung einer zukunftssicheren, schnellen und kostengünstigen IT-Bereitstellung sowie die Realisierung von Synergien an.

Die Sparkassen, Landesbanken und Landesbausparkassen wurden von der Ratingagentur Moody's erneut mit einem Verbundrating von Aa2 (März 2009) bewertet. Dieses Verbundrating verdeutlicht, dass die Sparkassen-Finanzgruppe trotz der anhaltenden Finanzkrise als leistungsstarke Einheit wahrgenommen wird. Ausschlaggebend für diese gute Einstufung sind unser hoher Marktanteil am Geschäft mit deutschen Privatkunden sowie kleinen und mittleren Unternehmen, der starke Zusammenhalt und der hohe Kooperationsgrad unter den Sparkassen, die soliden Unterstützungsmechanismen, der Haftungsverbund der Sparkassen-Finanzgruppe und die Sicherstellung von Liquidität und Solvenz sowie die gute Kapitalausstattung und die umfangreiche Liquidität.

F 1.2 Wirtschaftsbericht

F 1.2.1 Geschäftsentwicklung und Vermögenslage

F 1.2.1.1 Bilanzsumme und Geschäftsvolumen

	Bestand	Veränderungen		
	31.12.08 Mio. €	2008 Mio. €	2008 %	2007 %
Geschäftsvolumen ¹⁾	9.168,0	556,8	6,5	3,0
Bilanzsumme	9.075,1	579,4	6,8	2,7

1) Bilanzsumme zuzüglich Eventualverbindlichkeiten

Das Geschäftsvolumen erhöhte sich um 6,5 % auf 9,2 Mrd. €. Entsprechend erhöhte sich auch die Bilanzsumme um 6,8 % und beträgt nunmehr 9,1 Mrd. € (Vorjahr: 8,5 Mrd. €). Ausschlaggebend waren im Wesentlichen die Erhöhung unseres Wertpapiervermögens im festverzinslichen Bereich, gestiegene Verbindlichkeiten im Interbankengeschäft wie auch die Bestandsausweitungen im Einlagen- und Kreditgeschäft mit Kunden.

F 1.2.1.2 Aktivgeschäft

(inklusive Passivposten 1 unter dem Strich)

	Bestand 31.12.08	in % des Geschäftsvolumens		Veränderungen		
		31.12.08	31.12.07	2008	2008	2007
	Mio. €	%	%	Mio. €	%	%
Kundenkreditvolumen	4.287,9	46,8	48,3	132,3	3,2	4,5
Forderungen an Kreditinstitute	1.932,0	21,1	27,7	-455,8	-19,1	18,5
Wertpapiervermögen	2.516,5	27,5	19,0	877,5	53,5	-16,6
Anlagevermögen	288,9	3,2	3,2	14,8	5,4	22,1
Sonstige Vermögenswerte	142,7	1,6	1,8	-11,8	-7,7	-13,4

Kundenkreditvolumen

Das Kundenkreditvolumen erhöhte sich um 132,3 Mio. € auf 4,3 Mrd. € (Vorjahr: 4,2 Mrd. €). Der Schwerpunkt lag dabei im mittel- bis langfristigen Bereich. Das Wachstum wurde insbesondere durch die Kreditvergabe an Unternehmenskunden generiert. Das Finanzierungsgeschäft mit öffentlichen Haushalten konnte ebenfalls gesteigert werden. Dagegen hat sich das Kreditvolumen der Privatkunden rückläufig entwickelt.

Die prozentuale Erhöhung des Kundenkreditvolumens lag unter dem Durchschnittswert der Sparkassen unseres baden-württembergischen Verbandsgebietes. Der Anteil des Kundenkreditvolumens am Geschäftsvolumen verminderte sich auf 46,8 % und lag damit weiterhin unter dem Durchschnittswert der baden-württembergischen Sparkassen.

Forderungen an Kreditinstitute

Die Forderungen an Kreditinstitute verringerten sich im Berichtsjahr um 455,8 Mio. € auf nunmehr 1,9 Mrd. €. Der Grund für diese Entwicklung sind Umschichtungen in festverzinsliche Wertpapier-Eigenanlagen.

Wertpapiervermögen

Das Wertpapiervermögen, das sich aus Schuldverschreibungen und Aktien sowie anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren zusammensetzt, lag mit 2,5 Mrd. € (Vorjahr: 1,6 Mrd. €) deutlich über dem Vorjahreswert. Der Bestand an Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren erhöhte sich um 932,1 Mio. € auf 1,4 Mrd. € (Vorjahr: 0,5 Mrd. €). Hierbei handelt es sich um festverzinsliche Wertpapiere erstklassiger Adressen, die vor allem der Liquiditätsreserve dienen. Diese Veränderung resultiert aus den vorgenommenen Umschichtungen von Forderungen an Kreditinstituten in festverzinsliche Wertpapier-Eigenanlagen. Der Bestand an Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren verringerte sich um 54,7 Mio. € auf 1,1 Mrd. € (Vorjahr: 1,2 Mrd. €). Der Anteil der Eigenanlagen am Geschäftsvolumen beträgt jetzt 27,5 % und liegt damit über dem Durchschnitt der baden-württembergischen Sparkassen.

Bei einem Wertpapier war zum Bilanzstichtag aufgrund der Finanzmarktkrise kein aktiver Markt vorhanden, dem ein verlässlicher Börsen- oder Marktpreis hätte entnommen werden können. In diesem Fall haben wir den beizulegenden Wert mittels eines Modells nach der Discounted-Cash-Flow-Methode ermittelt. Bei einem Investmentfonds, dessen Handel ausgesetzt ist, wurde zur Bewertung der von der Fondsgesellschaft auf Basis eines Discounted-Cash-Flow-Modells errechnete Nettoinventarwert verwendet.

Anlagevermögen

Das Anlagevermögen ist um 5,4 % beziehungsweise 14,8 Mio. € (Vorjahr: 49,6 Mio. €) gestiegen. Diese Erhöhung betrifft im Wesentlichen die Ausweitung bestehender Beteiligungen.

Risikovorsorge, Bewertung und Reserven

Für Risiken im Kreditgeschäft wurde durch die Bildung von Einzel- und Pauschalwertberichtigungen ausreichend Vorsorge getroffen. Der Wertpapierbestand wurde zum Niederst-

wert bilanziert. In den bilanzierten Aktivwerten, insbesondere dem Wertpapierbestand sowie dem Grundvermögen, sind stille Reserven enthalten. Außerdem haben wir zusätzlich gemäß § 340 f HGB Vorsorge zur Sicherung gegen die besonderen Risiken des Geschäftszweigs der Kreditinstitute getroffen. Der für allgemeine Bankrisiken gebildete Fonds nach § 340 g HGB beträgt zum Geschäftsjahresende 67,5 Mio. €. Darüber hinaus bestehen mittelbare Pensionsverpflichtungen, die sich aus der Zusatzversorgung der Beschäftigten ergeben.

F 1.2.1.3 Passivgeschäft

	Bestand 31.12.08	in % des Geschäfts- volumens		Veränderungen		
		31.12.08	31.12.07	2008	2008	2007
	Mio. €	%	%	Mio. €	%	%
Mittelaufkommen von Kunden	5.902,0	64,4	66,9	138,6	2,4	3,8
darunter:						
Sichteinlagen	2.014,3	22,0	23,4	-0,3	0,0	9,3
Termineinlagen und aufgenommene Gelder	1.331,3	14,5	8,9	562,1	73,1	46,3
Spareinlagen	1.963,7	21,4	27,2	-376,7	-16,1	-4,7
Eigenemissionen	592,7	6,5	7,4	-46,5	-7,3	-12,4
Verbindlichkeiten gegenüber Kredit- instituten	2.573,7	28,1	25,0	425,6	19,8	-0,9
Eigene Mittel	488,2	5,3	5,5	16,8	3,6	6,0
darunter:						
Sicherheitsrücklage	420,7	4,5	4,7	16,8	4,2	4,3
Fonds für allgemeine Bankrisiken	67,5	0,8	0,8	0,0	0,0	17,4

Mittelaufkommen von Kunden

Die Kundeneinlagen erhöhten sich insgesamt um 138,6 Mio. € auf 5,9 Mrd. € und entsprachen damit 64,4 % des Geschäftsvolumens. Der Anteil der Kundeneinlagen am Geschäftsvolumen liegt somit über dem Durchschnitt der Sparkassen in Baden-Württemberg.

Die Finanzmarktkrise und die damit verbundenen Irritationen am Geld- und Kapitalmarkt beeinflussten das Anlegerverhalten nachhaltig. Im Mittelpunkt des Kundeninteresses standen traditionell sichere Sparkassenprodukte mit einer guten Verzinsung sowie Produkte mit schnellerer Verfügbarkeit. Die Sichteinlagen, welche die Geldmarktkonten einschließen, blieben nahezu unverändert auf dem Stand des Vorjahres. Die auf Termingeldkonten gehaltenen Guthaben erhöhten sich um 73,1 % auf 1,3 Mrd. €.

Dagegen war bei den Spareinlagen ein Rückgang um 16,1 % auf 2,0 Mrd. € festzustellen.

Die Nachfrage nach Eigenemissionen war rückläufig. Bedingt durch Fälligkeiten nahmen sie um 7,3 % (46,5 Mio. €) auf 592,7 Mio. € ab.

Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Auf der Passivseite stiegen die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten um 425,6 Mio. € auf 2,6 Mrd. €. Bei dieser Veränderung handelt es sich überwiegend um kurzfristige Mittelaufnahmen aus Offenmarktgeschäften mit der EZB.

Eigene Mittel

Der Vorstand wird dem Verwaltungsrat vorschlagen, auch weiterhin den gesamten Bilanzgewinn der Sicherheitsrücklage zuzuführen. Danach wird sich die Sicherheitsrücklage auf 420,7

Mio. € belaufen; dies entspricht einem Zuwachs von 4,2 % gegenüber dem Vorjahr. Neben der Sicherheitsrücklage bestehen umfangreiche ergänzende Eigenkapitalbestandteile.

Seit dem 1. Januar 2008 wenden wir die Bestimmungen der Solvabilitätsverordnung (SolvV) vom 14. Dezember 2006 an. Die Gesamtkennziffer nach § 2 Abs. 6 SolvV überschreitet zum 31. Dezember 2008 mit 18,1 % deutlich die gesetzlich vorgeschriebene Mindestnorm von 8,0 %. Die Gesamtkennziffer lag im Jahr 2008 zwischen Werten von 15,6 % und 18,8 %. Damit ist für die kommenden Jahre ein ausreichender Expansionsspielraum vorhanden.

F 1.2.1.4 Dienstleistungen

Das **Wertpapier- und Investmentgeschäft** hat sich im abgelaufenen Geschäftsjahr rückläufig entwickelt. Die im Kundenauftrag abgewickelten Umsätze gingen zurück, da das Interesse an bilanzneutralen Wertpapieren aufgrund der allgemeinen Marktsituation sank.

Das Ergebnis im **Immobilien**geschäft konnte gegenüber dem Vorjahr nahezu gehalten werden.

Das **Bauspargeschäft** verlief zurückhaltender als im Vorjahr.

Dagegen konnte im Vergleich zum Vorjahr der Absatz von **Lebens- und Rentenversicherungen** deutlich forciert werden.

Im **Auslandsgeschäft** hat sich vor dem Hintergrund der Einführung von SEPA (einheitlicher Euro-Zahlungsverkehrsraum) wie erwartet ein deutlicher Rückgang der Erträge im Auslandszahlungsverkehr ergeben.

F 1.2.1.5 Eigenhandel

Wir betreiben Eigenhandel (Handelsbuchgeschäfte) mit Aktien, Renten sowie Future- und Optionsgeschäften.

Geschäfte im Rahmen der Liquiditätsreserve dienen vor allem der Anlage freier Mittel.

Die zum Bilanzstichtag bestehenden Derivategeschäfte (Anlage- und Handelsbuchgeschäfte) wurden insbesondere zur Absicherung des Zinsänderungsrisikos, zur Absicherung von Risiken aus Kundengeschäften und zur Absicherung der Kursrisiken unseres Bestands an festverzinslichen Wertpapieren abgeschlossen. Im Bereich der Derivate des Handelsbuchs bestand zum Jahresende lediglich eine unbedeutende offene Position. Wir verweisen hinsichtlich der zum Jahresende bestehenden Geschäfte auf die Darstellung im Anhang zum Jahresabschluss.

Die sich aus den Geschäften ergebenden Marktpreisrisiken bewegten sich 2008 innerhalb der vorgegebenen Risikolimiten. Den Adress- und Liquiditätsrisiken trugen wir dadurch Rechnung, dass mit ausgewählten Partnern und auf Basis von Emittentenlimiten überwiegend nur börsengehandelte und liquide Wertpapiere beziehungsweise Finanzinstrumente gehandelt wurden.

F 1.2.1.6 Investitionen

2008 stand der Umbau in Ludwigsburg, Schillerplatz 3 im Vordergrund. Vor einer Neubelegung musste das Gebäude entsprechend den heutigen baurechtlichen, brandschutz- sowie gebäudetechnischen Anforderungen saniert werden. Die Fertigstellung wurde im November 2008 abgeschlossen und das Gebäude im Dezember bezogen.

Zusätzlich haben wir kleinere Investitionen in verschiedenen Geschäftsstellen getätigt.

F 1.2.2 Finanzlage

Zur Überwachung unserer Zahlungsbereitschaft bedienen wir uns einer kurz- und mittelfristigen Finanzplanung, wobei die erwarteten Zahlungsströme rollierend bis zu 12 Monaten berücksichtigt werden. Unsere Zahlungsfähigkeit war im Geschäftsjahr aufgrund einer planvollen und ausgewogenen Liquiditätsvorsorge gegeben. Die Finanzmarktkrise hatte für die Liquidität unseres Hauses keine Konsequenzen.

Die eingeräumten Kredit- beziehungsweise Dispositionslinien bei der Deutschen Bundesbank und der Landesbank Baden-Württemberg wurden teilweise in Anspruch genommen. Das zur Erfüllung der Mindestreservevorschriften notwendige Guthaben haben wir in der erforderlichen Höhe bei der zuständigen Zentralbank unterhalten. Zum Jahresende errechnete sich eine nach der Liquiditätsverordnung berechnete Liquiditätskennzahl (Untergrenze 1,0) von 1,7, sodass die Liquidität als ausreichend anzusehen ist. Die Anforderungen der Liquiditätsverordnung wurden 2008 jederzeit erfüllt. Die Liquiditätskennzahl lag 2008 zwischen Werten von 1,4 und 2,2.

Auch die nach der Liquiditätsverordnung für die weiteren Beobachtungszeiträume (Laufzeitbänder bis zu 12 Monaten) zu berechnenden Beobachtungskennzahlen deuten nicht auf zu erwartende Engpässe hin.

F 1.2.3 Ertragslage

Der **Zinsüberschuss** (einschließlich GuV-Positionen 3, 4 und 17) hat sich um 28,5 Mio. € (Veränderung Vorjahr: - 35,9 Mio. €) erhöht. Die Entwicklung der Ertragslage war im Jahr 2008 durch zwei Sachverhalte geprägt. Zum einen durch Erträge mit Einmalcharakter, die im Wesentlichen aus der vorzeitigen Schließung von Zinsswaps resultierten, und zum anderen durch Aufwendungen, die sich aus dem vorzeitigen Rückkauf von Termingeldanlagen und Zinsswaps ergaben.

Der **Provisionsüberschuss** lag mit 41,4 Mio. € (Vorjahr: 44,2 Mio. €) unter dem Ergebnis des Geschäftsjahres 2007. Die rückläufige Entwicklung war vorwiegend auf niedrigere Umsätze bei der Vermittlung des Wertpapiergeschäfts mit Kunden aufgrund schwieriger Kapitalmarktverhältnisse zurückzuführen.

Der **Verwaltungsaufwand**, der sich in Personal- und andere Verwaltungsaufwendungen aufteilt, lag mit 116,5 Mio. € (Vorjahr: 112,8 Mio. €) über dem Vorjahreswert. Während die Sachaufwendungen gesenkt werden konnten, war bei den Personalaufwendungen eine Steigerung zu verzeichnen, die im Wesentlichen aus einer Tarifierhöhung resultierte.

Auch der **Nettoertrag aus Finanzgeschäften**, der aus dem Handel mit Wertpapieren, Sorten, Devisen und Derivaten besteht, leistete - trotz eines Rückgangs - einen positiven Ergebnisbeitrag.

Das **Ergebnis vor Bewertung**, das sich aus dem Zins- und Provisionsüberschuss, dem Saldo der sonstigen betrieblichen Erträge und Aufwendungen sowie dem Nettoergebnis aus Finanzgeschäften, vermindert um den Verwaltungsaufwand, ergibt, beträgt im Jahr 2008 105,7 Mio. € und liegt somit um 19,7 Mio. € über dem Wert des Vorjahres. Mit der Immobilienkrise in den USA begann eine Entwicklung, die sich zur schwersten internationalen Finanzmarktkrise der Nachkriegszeit ausgeweitet hat. Im September 2008 wurde das Vertrauen in die Stabilität der nationalen und internationalen Finanzmärkte insbesondere durch die Insolvenz der US-Investmentbank Lehman Brothers erschüttert, die das bereits sehr volatile Marktumfeld in eine beschleunigte Abwärtsentwicklung stürzte. Staatliche Finanzhilfen und Garantien sind notwendig geworden, um den drohenden Kollaps des globalen Bankensystems zu verhindern. Als Folge des im Jahresverlauf schwierigen Marktumfelds verzeichneten wir für 2008 deutlich höhere Abschreibungen auf unseren Wertpapierbestand. Zur Kompensation wurden stille Re-

serven durch Verkauf und anschließenden Rückkauf von Spezialfondsanteilen erfolgswirksam aufgelöst. Darüber hinaus erhöhten sich ebenfalls die vorgenommenen Bewertungen im Kreditgeschäft. Insgesamt ergab sich nach Berücksichtigung des Bewertungsergebnisses in Höhe von -81,4 Mio. € ein im Vergleich zum Vorjahr reduziertes **Ergebnis nach Bewertung** in Höhe von 24,3 Mio. €.

Im Vorjahresvergleich konnte der ausgewiesene Jahresüberschuss in Höhe von 16,8 Mio. € erneut gesteigert und somit ein Beitrag zur weiteren Stärkung der Eigenkapitalbasis unseres Hauses erwirtschaftet werden. Vom ausgewiesenen Jahresüberschuss wurden 8,5 Mio. € vorweg in die Sicherheitsrücklage eingestellt. Nach der vorgesehenen Zuführung des Bilanzgewinns von 8,3 Mio. € beträgt das Eigenkapital 420,7 Mio. € (4,6 % der Bilanzsumme).

Zur weiteren Analyse der Ertragslage unseres Hauses setzen wir für interne Zwecke den sogenannten "Betriebsvergleich" der Sparkassenorganisation ein, in dem eine detaillierte Aufspaltung und Analyse unseres Ergebnisses in Relation zur Durchschnittsbilanzsumme (errechnet auf Basis der Tageswerte) erfolgt.

In das danach errechnete Betriebsergebnis vor Bewertung gehen die ordentlichen Erträge sowie die ordentlichen Aufwendungen (einschließlich Verwaltungskosten) aus Zins-, Dienstleistungs- und Handelsgeschäften ein. Nach Berücksichtigung des Bewertungsergebnisses ergibt sich das Betriebsergebnis nach Bewertung. Nach Berücksichtigung des neutralen Ergebnisses und der Steuern verbleibt der Jahresüberschuss.

Unser Betriebsergebnis vor Bewertung liegt wieder deutlich über dem Durchschnitt der baden-württembergischen Sparkassen ähnlicher Größenordnung. Auch das Betriebsergebnis nach Bewertung liegt über dem Wert der Vergleichsgruppe.

Auch die unter betriebswirtschaftlichen Gesichtspunkten berechnete Cost-Income-Ratio, das heißt das Verhältnis von ordentlichem Aufwand zu ordentlichem Ertrag, stellt sich mit 56,1 % (Vorjahr: 54,3 %) günstiger dar als der vom Deutschen Sparkassen- und Giroverband vorgegebene Zielwert von 60 %.

Die bilanzielle Eigenkapitalrentabilität vor Steuern betrug im Geschäftsjahr 2008 5,2 % (Vorjahr: 7,4 %).

F 1.2.4 Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren (Mitarbeiter – Kunden – Umwelt)

Mitarbeiter

Die Anzahl der nach TVöD im Jahresdurchschnitt beschäftigten Angestellten (einschließlich Teilzeitbeschäftigten, jedoch ohne Auszubildende, Mitarbeiter/-innen im Erziehungsurlaub sowie Wehr- bzw. Ersatzdienstleistende) beträgt 1.418 (Vorjahr: 1.393). Einschließlich der Auszubildenden, Boten, Reinigungskräfte und der wegen Wehrdienst oder Erziehungsurlaub beurlaubten Mitarbeiter hatten 2008 durchschnittlich 1.751 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (Vorjahr: 1.733) bei uns einen Arbeitsplatz. Von Altersteilzeitregelungen machten im Jahr 2008 3 Mitarbeiter Gebrauch.

Auch im Jahr 2008 stand unseren Mitarbeiter/-innen ein breit gefächertes und umfassendes Weiterbildungsangebot zur Verfügung, das neben fachbezogenen Themen immer mehr die Stärkung der sozialen Kompetenzen der Mitarbeiter/-innen abdeckt.

Das Programm „Generation X trifft auf Erfahrung“ wurde auch im Jahr 2008 mit weiteren zehn Mitarbeitertandems weitergeführt. Durch diese Maßnahme wird ein intensiver Erfahrungsaustausch zwischen den Generationen garantiert und ist somit ein „Baustein“, um dem demografischen Wandel in der Arbeitswelt gerecht zu werden.

Im September 2008 haben bei uns 81 junge Menschen ihre Ausbildung begonnen. Somit genießt die Ausbildung - mit insgesamt 178 Auszubildenden - einen sehr hohen Stellenwert im Haus. Wir weisen dabei eine überdurchschnittliche Ausbildungsquote von knapp über 11 Pro-

zent der bankspezifisch Beschäftigten auf. Im Juni 2008 wurden wir von der Bundesagentur für Arbeit mit einem Zertifikat für besondere Ausbildungsleistungen ausgezeichnet.

Kundenbeziehungen

Die Wünsche unserer Kunden stehen bei uns an erster Stelle. Unsere internen Maßstäbe sind daher konsequent an den Bedürfnissen, Erwartungen und Zielen unserer Kunden ausgerichtet. Die enge Beziehung und das hohe Vertrauensverhältnis sind wesentliche Voraussetzungen für den geschäftlichen Erfolg.

Ferner ist die Individualisierung der Kundenwünsche eine gesellschaftliche Entwicklung, die weltweit zu beobachten ist. Wir haben die systematische und strukturierte Beratung durch den Sparkassen-Finanz-Check im Privatkunden- und Firmenkundensegment eingeführt und bieten heute individuelle Lösungen für unterschiedliche Finanzbedürfnisse für die verschiedenen Lebensphasen unserer Kunden an. Regelmäßige Mitarbeiterschulungen gewährleisten einen hohen Qualitätsstandard unserer Beratung.

Ergänzend bieten wir eine breite Service- und Produktpalette an, darunter Leasing, Bausparen, Kreditkarten, Versicherungen, Altersvorsorge bis hin zu komplexen Anlage- und Zinssicherungsinstrumenten, die dem zentralen Kundenbedürfnis, "alles aus einer Hand" zu bekommen, entspricht.

Umweltverträglichkeit

Unsere zentralen Anliegen sind, die Umweltverträglichkeit durch geeignete Maßnahmen weiter zu verbessern und den Verbrauch natürlicher Ressourcen zu senken. Dazu gehört für uns, an unseren Standorten mit dem Einsatz moderner Technologien den Umweltschutz und das Umweltbewusstsein der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter zu fördern.

Soziale und gesellschaftliche Verantwortung

Soziale und gesellschaftliche Verantwortung überall dort zu leben, wo wir tätig sind, betrachten wir von jeher als wesentliches Element unserer Unternehmenskultur. Mit Spenden, durch Sponsoring und über unsere Stiftungen „Kunst, Kultur und Bildung“, „Jugendförderung, Arbeit und Soziales“, „Umwelt- und Naturschutz“ sowie die „ Kreissparkassenstiftung Gesundheit im Landkreis Ludwigsburg“ fördern wir die Attraktivität und Lebensqualität unserer Region und mehren den Nutzen für die Menschen, die hier leben.

Zu unserem Angebot gehört auch die 2007 neu gegründete Stiftergemeinschaft der Kreissparkasse Ludwigsburg, in die auch private Stifter, Bürgerstiftungen und Kommunen ihre unselbstständigen Stiftungen einbringen können. Neben den vier Kreissparkassen-Stiftungen tragen wir gemeinsam mit dem Landkreis zudem die „Schullandheim-Strümpfelbrunn-Stiftung“.

Wir fördern soziale Einrichtungen, das kulturelle und sportliche Leben, die Jugend sowie den Umwelt- und Naturschutz im Kreis Ludwigsburg. Damit unterstreichen wir unser Leistungsversprechen „Kreissparkasse Ludwigsburg – gut für die Menschen im Kreis“ auch auf gesellschaftlichem Gebiet. 2008 haben wir unser gemeinnütziges Engagement weiter verstärkt.

F 1.2.5 Gesamtaussage und Beurteilung

Die geschäftliche Entwicklung sowie die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage können unter Berücksichtigung der gesamtwirtschaftlichen sowie branchenspezifischen Entwicklung als zufriedenstellend bezeichnet werden. Der erzielte Jahresüberschuss entspricht dem erwarteten Geschäftsergebnis.

F 1.3 Risikobericht

F 1.3.1 Risikomanagement

Die bewusste Übernahme, aktive Steuerung und gezielte Transformation von Risiken unter Berücksichtigung eines risiko- und ertragsadäquaten Einsatzes des Eigenkapitals sind Kernfunktionen von Kreditinstituten. Daher wurde als Bestandteil der Unternehmenssteuerung vom Vorstand ein Risikomanagement installiert, das der Identifizierung, Beurteilung, Steuerung und Überwachung der Risiken dient. Die risikorelevanten Steuerungsinformationen dienen als Grundlage für strategische und operative Geschäftsentscheidungen. Klare Aufgabenteilung und ein enges Zusammenspiel zwischen den beteiligten Geschäftsbereichen ermöglichen eine effiziente Umsetzung der risikopolitischen Steuerungsimpulse. Um den Anforderungen der sich kontinuierlich verändernden Rahmenbedingungen zu begegnen, passen wir unsere Strategien, Konzepte, Verfahren, Instrumente und aufbau- und ablauforganisatorischen Regelungen stetig an. Wir halten bezüglich unserer gesetzten Strategien und implementierten Prozesse die Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk) ein.

Aufgrund der von uns getätigten Geschäfte betrachten wir folgende Risiken als wesentlich für unser Haus: Adressenausfallrisiken, Marktpreisrisiken, hier vor allem das Zinsänderungsrisiko und die Kursrisiken im Wertpapiergeschäft, Liquiditätsrisiken sowie die operationellen Risiken.

Der **Verwaltungsrat** bestimmt die Richtlinien für unsere Geschäfte und erlässt Geschäftsweisungen für den Kreditausschuss sowie den Vorstand und überwacht deren Tätigkeit. Über unsere Risikosituation wird er durch den Vorstand vierteljährlich anhand des Risikoberichts informiert.

Der **Vorstand** ist für die Ausgestaltung des Gesamtsystems "Risikomanagement" verantwortlich. Dabei legt der Vorstand neben der geschäftspolitischen Zielsetzung die wesentlichen strategischen und methodischen Ausrichtungen, die Höhe des möglichen Gesamtbankrisikos und die Aufteilung der Limite nach Adressenausfall- und Marktpreisrisiken vor dem Hintergrund der Risikotragfähigkeit fest. Innerhalb dieser Vorgaben erfolgt die Steuerung der Risikopositionen in den jeweils verantwortlichen Abteilungen.

Die Kreditkompetenzen sind abhängig von Kredit-, Blankovolumen und Rating. Oberhalb bestimmter Grenzen entscheidet der Vorstand einzelfallbezogen beziehungsweise ist eine Zustimmung des Kreditausschusses notwendig. Auf Basis der jeweiligen rating- und betragsabhängigen Kreditkompetenzen gibt der Marktbereich ein Votum ab. Oberhalb einer definierten Obligohöhe nehmen die Marktfolgeeinheiten im Rahmen des Zweitvotums die Kreditanalyse auf Einzelgeschäftsebene wahr.

Die Abteilungen Treasury und Depot A/Eigenhandel steuern im Rahmen der vom Vorstand vorgegebenen Gesamtbankstrategie und der daraus entwickelten Limitvorgaben eigenverantwortlich die **Marktpreisrisiken**. Darüber hinaus steuert die Abteilung Treasury auch die **Liquiditätsrisiken**.

Die Abteilung Controlling/Rechnungswesen koordiniert den Prozess zur Ermittlung der **operationellen Risiken**, überprüft das eingesetzte Instrumentarium, analysiert beziehungsweise überwacht die Entwicklung der Risiken auf Basis der Methode „fokussierte Risikolandkarte“ und erstellt den Risikobericht.

Um die Risiken aus **neuen Produkten** oder **neuen Märkten** korrekt einschätzen zu können, werden die Voraussetzungen für die Einführung von den betroffenen Abteilungen analysiert und diskutiert. Bei Handelsgeschäften wird vor dem laufenden Handel grundsätzlich eine Testphase unter Einbindung der betroffenen Organisationseinheiten durchgeführt. Erst bei

erfolgreichem Test und Vorhandensein geeigneter Risikosteuerungsinstrumente beginnt der laufende Handel.

Das **zentrale Risikocontrolling** hat, als aufbau- und ablauforganisatorisch von den geschäftsverantwortlichen Bereichen unabhängige Organisationseinheit, die Funktion, die Adressenausfall-, Marktpreis-, Liquiditätsrisiken und operationellen Risiken zu identifizieren, zu beurteilen, zu überwachen und darüber zu berichten. Dem Risikocontrolling unterliegt die Methodenauswahl, die Überprüfung der Angemessenheit der eingesetzten Methoden und Verfahren. Zusätzlich verantwortet das Risikocontrolling die Umsetzung der aufsichtsrechtlichen und gesetzlichen Anforderungen, die Erstellung der Risikotragfähigkeitsberechnung und die Ableitung und die Überwachung von Limiten.

Die **Interne Revision** unterstützt als prozessunabhängige Stelle in ihrer Überwachungsfunktion den Vorstand und die anderen Führungsebenen. Auf dieser Grundlage prüft und bewertet die Interne Revision grundsätzlich alle Betriebs- und Geschäftsabläufe. Dazu zählen auch die Prüfung des Risikomanagements - das heißt das Risikosteuerungs- und -controllingsystem - sowie die Einhaltung interner und externer Regelungen. Der Fokus liegt hierbei auf den Prozessen und Methoden unter Beachtung der Grundsätze von Sicherheit, Ordnungsmäßigkeit sowie Wirtschaftlichkeit und Zweckmäßigkeit. Dies trägt wesentlich zur Einhaltung definierter Prozesse bei und unterstützt die Weiterentwicklung und Verbesserung der Risikomanagementprozesse. Wesentliche Feststellungen mit Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- beziehungsweise Ertragslage haben sich im Geschäftsjahr 2008 nicht ergeben. Empfehlungen der Internen Revision werden validiert und durch die Fachabteilungen umgesetzt.

Risikotragfähigkeit

Im Rahmen der vierteljährlich durchzuführenden Risikotragfähigkeitsanalyse ermitteln wir die zur Deckung von Verlusten verwendbare Risikodeckungsmasse. Sie gibt Aufschluss darüber, in welcher Höhe wir Risiken im Rahmen der Geschäftspolitik eingehen können. Dabei stellen die installierten Verfahren zur Messung und Steuerung der Risiken sicher, dass die wesentlichen Risiken jederzeit durch das vorhandene Risikodeckungspotenzial abgedeckt sind und damit die Risikotragfähigkeit jederzeit gegeben ist. Wir setzen ein auf periodischer Sichtweise basierendes Risikotragfähigkeitskonzept ein. Ausgehend vom maximalen periodischen Risikodeckungspotenzial wird das einsetzbare Risikodeckungspotenzial ermittelt. Wesentliche Bestandteile des einsetzbaren Risikodeckungspotenzials sind das Betriebsergebnis vor Bewertung des laufenden Jahres und die nicht zur Einhaltung der Solvabilitätsverordnung notwendigen Vorsorgereserven nach §§ 340 f und 340 g HGB sowie § 26a KWG (a. F.). Der Vorstand legt jeweils zum Ende eines laufenden Jahres für das folgende Geschäftsjahr fest, welcher Teilbetrag vom einsetzbaren Risikodeckungspotenzial zur Abdeckung der wesentlichen anzurechnenden Risiken zur Verfügung stehen soll (Limitsystem). Der nicht als Risikodeckungspotenzial eingesetzte Betrag steht für die nicht quantifizierten Risiken (operationelle Risiken, Liquiditätsrisiken und sonstige Risiken) sowie für sonstige geschäftspolitische Planungen zur Verfügung. Anschließend werden die hinreichend genau quantifizierbaren wesentlichen Risiken auf das aus dem eingesetzten Risikodeckungspotenzial abgeleitete Limitsystem angerechnet.

Risikostrategie

Beim Umgang mit unseren Geschäftsrisiken verfolgen wir auf Basis der Risikotragfähigkeit eine Risikostrategie, die durch folgende Merkmale gekennzeichnet ist:

- Der Vorstand trägt die Gesamtverantwortung für die Risiken und für die Umsetzung der Risikostrategie und achtet dabei insbesondere auf das risikobewusste Verhalten aller Mitarbeiter.
- Die Risikostrategie berücksichtigt die in der Geschäftsstrategie niedergelegten Ziele und Planungen der wesentlichen Geschäftsaktivitäten.
- Mit Hilfe installierter Risikolimits und effizienter Kontrollsysteme soll der Ertrag sichergestellt und das Vermögen geschützt werden.

- Es sollen nur Risiken mit einem für uns günstigen Verhältnis von Risiko zu Ertrag eingegangen werden. Risiken mit ungünstiger Relation sollen im Einzelnen sowie in ihrer aggregierten Form vermieden, vermindert oder kompensiert werden. Die eingesetzten Kontrolleinheiten haben dies zu überwachen.
- Aufsichtsrechtliche und gesetzliche Normen müssen jederzeit erfüllt werden.

F 1.3.2 Überwachung und Steuerung der Risikoarten

F 1.3.2.1 Adressenausfallrisiken

Unter Adressenausfallrisiken verstehen wir die Gefahr, dass aufgrund von Bonitätsveränderungen vertraglich zugesagte Leistungen durch die Geschäftspartner teilweise oder vollständig ausfallen.

Kundenkreditgeschäft

Die Steuerung des Kundenkreditgeschäfts geschieht unter besonderer Berücksichtigung der Größenklassenstruktur, der Branchen, der gestellten Sicherheiten sowie des Risikos der einzelnen Engagements. Der Vorstand räumt der Risikobegrenzung im Kundenkreditgeschäft einen hohen Stellenwert ein. Der Begrenzung wird dadurch Rechnung getragen, dass bei Engagements unverändert die Qualität, das heißt ein möglichst risikoarmes Kreditgeschäft, im Vordergrund steht. Für die Übernahme bedeutender Risiken ist die Zustimmung des Kreditausschusses erforderlich.

Zentrale Bedeutung für die kreditnehmerbezogenen Adressenausfallrisiken hat die Bonitätsbeurteilung. Im Rahmen des Risikosteuerungs- und -controllingsystems setzen wir zur Beurteilung der Kreditrisiken ein Ratingkonzept ein, das alle Firmen-, Gewerbe- und Geschäftskunden ab einer bestimmten Größe einbezieht. Darüber hinaus wird ein Antragsscoring für Konsumentenkredite eingesetzt.

Zur Beurteilung der Kreditnehmerbonität setzen wir von der Sparkassenorganisation angebotene Systeme (zum Beispiel Scoring- und Ratingsysteme, EBIL plus zur Einzelbilanzanalyse) ein.

Darüber hinaus werden im Kundenkreditgeschäft neben der reinen Kundenbonitätsbeurteilung auch die Sicherheiten bei der Risikoklassifizierung berücksichtigt. Entscheidend für die Bonitätseinstufung sind die Einkommens- und Vermögensverhältnisse und die daraus ermittelte Zahlungsfähigkeit.

Die Kreditengagements werden regelmäßig dahingehend überprüft, ob sich die Risikolage verändert hat und Risikovorsorgebedarf entstanden ist. Sobald uns Informationen vorliegen, die auf eine Verschlechterung der wirtschaftlichen Verhältnisse hinweisen, erfolgt eine außerordentliche Überprüfung. Ob im Einzelfall eine Risikovorsorge zu bilden ist, orientiert sich an der Ausfallgefahr der Forderung. Basis hierfür ist die Beurteilung der wirtschaftlichen Verhältnisse und das Zahlungsverhalten des Kunden. Die Höhe der Risikovorsorge ist darüber hinaus abhängig von den Sicherheiten, deren Bewertung nach den „Grundsätzen für die Bewertung von Sicherheiten“ beziehungsweise dem IDW-Ansatz erfolgt. Die Wertberichtigungen, Rückstellungen und Direktabschreibungen werden per Antrag kompetenzgerecht entschieden. Es erfolgt eine regelmäßige Überprüfung der Angemessenheit und gegebenenfalls daraus resultierende Anpassungen. Bei nachhaltiger Verbesserung der wirtschaftlichen Verhältnisse des Kreditnehmers, die eine Kapitaldienstfähigkeit erkennen lassen, oder bei einer zweifelsfreien Kreditrückführung aus vorhandenen Sicherheiten, erfolgt eine Auflösung der Risikovorsorge. Die Erfassung, Fortschreibung und Auflösung der Risikovorsorge erfolgt in einem zentralen System in der Abteilung Firmenkunden-/Kreditsekretariat und der Rechtsabteilung. In den Arbeitsanweisungen sind die Berechnungsweisen sowie die Prozesse zur Genehmigung der

Risikovorsorgen geregelt. Für latente Ausfallrisiken bilden wir Pauschalwertberichtigungen. Darüber hinaus bestehen Vorsorgereserven für allgemeine Bankrisiken nach § 340 f HGB.

Handelsgeschäfte

Zur Begrenzung der Adressenausfallrisiken aus Handelsgeschäften bestehen Volumenslimite je Partner. Diese Risiken werden durch die sorgfältige Auswahl unserer Vertragspartner und unter Berücksichtigung externer Ratings nach den Regeln der Kreditwürdigkeitsprüfung sowie durch Limite je Partner begrenzt. Die Auslastung der Limite wird durch die Abteilung Controlling/Rechnungswesen täglich berechnet und deren Einhaltung überwacht.

Der Vorstand wird vierteljährlich durch die Abteilung Controlling/Rechnungswesen über die Entwicklung des Kreditportfolios informiert. Dieser Bericht beinhaltet die Portfoliozusammensetzung nach Bonitätsklassen bzw. Ratingkennziffern, Branchen, risikobehaftetem Volumen und weiteren Kennziffern. Er bildet mit den anderen eingesetzten Systemen die Basis unserer Kreditentscheidungsprozesse und ermöglicht uns, das Risikoportfolio zu bewerten und zu steuern. Hierzu dienen auch die über das interne Rating ermittelten Risikoprämien der risiko-adjustierten Konditionsgestaltung.

Die Adressenausfallrisiken bewegten sich im vergangenen Jahr jederzeit im Rahmen des vom Vorstand festgelegten Limits. Aus heutiger Sicht gehen wir von einer zufriedenstellenden Risikosituation aus. Vor dem Hintergrund einer sehr unsicheren gesamtwirtschaftlichen Lage sind Risiken der künftigen Entwicklung aus dem Kreditgeschäft jedoch nicht auszuschließen.

F 1.3.2.2 Marktpreisrisiken

Marktpreisrisiken sind mögliche Ertragseinbußen, die sich aus den Veränderungen der Marktpreise für Wertpapiere und Devisen, aus Schwankungen der Zinssätze und Kurse sowie aus den hieraus resultierenden Preisänderungen der Derivate ergeben. Marktpreisrisiken werden gesteuert mit dem Ziel, Ertragschancen wahrzunehmen, ohne die finanziellen Ressourcen unangemessen zu belasten. Zur Begrenzung der Marktpreisrisiken hat der Vorstand auf Basis des Risikotragfähigkeitskonzepts Limite festgelegt.

Risiken aus Handelsgeschäften

Für die Handelsgeschäfte werden die Marktpreisrisiken täglich auf Basis aktueller Marktpreise und möglicher Marktpreisveränderungen (Verlustpotenziale) ermittelt. Dabei werden die Verlustpotenziale mittels Value-at-Risk-Konzept, dem der Varianz-Kovarianz-Ansatz auf Basis einer Haltedauer von 10 Tagen, einem Konfidenzniveau von 99 % und ein historischer Betrachtungszeitraum von 250 Tagen zugrunde liegt, gemessen und überwacht. Die Verlustrisiken aus den einzelnen Portfolios werden zusammen mit den schwebenden Verlusten und realisierten Ergebnissen der Handelsgeschäfte auf die vom Vorstand festgelegten Limitstrukturen angerechnet. Die für extreme Marktentwicklungen (Haltedauer 40 Tage, Konfidenzniveau 99,99 %) durchgeführten Stresstests zeigen, dass wir jederzeit die Risiken tragen können.

Im Zuge der Finanzmarktkrise haben wir bereits Ende 2007 unsere Aktienbestände abgebaut. In Erwartung weiterer Bewertungsabschläge wurden dann zu Beginn des dritten Quartals 2008 die Bestände an nachrangigen Anleihen nahezu vollständig veräußert und die Bestände an Unternehmensanleihen deutlich reduziert.

Nachfolgende Übersicht zeigt den Value at Risk im Vergleich zum Vorjahr:

in Mio. EUR	2008			2007
	VaR Minimum	VaR Maximum	VaR 31.12.2008	VaR 31.12.2007
Marktpreisrisiken	19,6	50,0	48,6	24,2

Aufgrund der Erwartung steigender Zinsen waren zum Jahresanfang 2008 die Zinsänderungsrisiken im Wertpapierbestand abgesichert. Nach einem Zinsanstieg im zweiten Quartal wurden

die Sicherungen aufgelöst, als sich ein Zinsrückgang abzeichnete. Der Value at Risk stieg daraufhin deutlich an.

Über die Marktpreisrisiken wird der Vorstand börsentäglich durch die Abteilung Controlling/Rechnungswesen informiert. Dabei werden dem Vorstand folgende Daten beziehungsweise Unterlagen als **Risikoinformationen** mittels des Risikoreportings zur Verfügung gestellt:

- Kommentierung der allgemeinen Marktentwicklung sowie der Auswirkungen aus GuV- und Barwert-Sicht
- Übersicht Bankbuch
- Ergebnisse aus Handelsbuchgeschäften
- Limitauslastung

Die Marktpreisrisiken bewegten sich 2008 jederzeit innerhalb des Rahmens des vom Vorstand vorgegebenen Limitsystems. Wir gehen von einer zufriedenstellenden Risikosituation aus. Aufgrund der durch die Finanzmarktkrise hervorgerufenen Entwicklungen an den Finanzmärkten sind Risiken hinsichtlich eines Bewertungsbedarfs bei den Eigenanlagen nicht auszuschließen.

Zinsänderungsrisiko

Die Zinsänderungsrisiken ergeben sich im Zusammenhang mit Handelsgeschäften und auf Gesamtbankebene aus der Fristentransformation. Die Risiken können aus dem Ansteigen, Absinken oder Drehen der Zinsstrukturkurve resultieren.

Die periodische Ermittlung des Zinsspannenrisikos des Gesamtinstituts wird regelmäßig mit Hilfe des PC-Programms SIRUB (Elastizitätenkonzept auf Basis des Prognosesystems) von der Abteilung Controlling/Rechnungswesen durchgeführt und dem Vorstand vierteljährlich zur Kenntnis gebracht.

Der Ermittlung des Zinsspannenrisikos liegen derzeit folgende Annahmen zugrunde:

- Planung des Kundengeschäfts (Aktiva und Passiva) mit einem Wachstum der Kredite und einem Rückgang der Einlagen für 2009 und 2010 (einschließlich unbefristeter Bestände)
- Planung der Bestände der eigenen Wertpapiere
- Vorzeitige Kreditrückzahlungen werden im Rahmen der Bestandsplanung berücksichtigt
- Erhöhung des berechneten Zinsaufwands um einen Rückstellungsbetrag für Zuwachssparen

Zur Berechnung des Zinsspannenrisikos simulieren wir vierteljährlich zumindest folgende unterschiedliche Zinsentwicklungen:

- Konstante Zinsen
- Parallelanstieg um +100 Basispunkte
- Parallelrückgang um -100 Basispunkte
- Invertierung der Zinsstrukturkurve/Worst-Case-Szenario

Der Vorstand wird vierteljährlich durch die Abteilung Controlling/Rechnungswesen über das Zinsspannenrisiko und die Ergebnisse der Szenarioanalysen informiert.

Zur wertorientierten Quantifizierung mittels des Risikomaßes Value at Risk setzt die Abteilung Controlling/Rechnungswesen die Anwendung S-Treasury ein. Dabei werden ein Konfidenzniveau von 95 % und eine Haltedauer von 90 Tagen zugrunde gelegt.

Der monatlichen Ermittlung des barwertigen Zinsänderungsrisikos liegen folgende Annahmen zugrunde:

- Bei unbefristeten Einlagen werden die Cashflows über gleitende Durchschnitte gebildet
- Vorzeitige Verfügungen beim Zuwachssparen werden berücksichtigt
- Vorzeitige Kreditrückzahlungen werden derzeit nicht im Cashflow berücksichtigt

Nachfolgende Übersicht zeigt den Value at Risk im Vergleich zum Vorjahr:

	2008			2007
in % des Barwertes	VaR Minimum	VaR Maximum	VaR 31.12.2008	VaR 31.12.2007
Zinsänderungsrisiko	1,24 %	6,03 %	6,03 %	2,03 %

Darüber hinaus wird mit Hilfe dieses Instruments die risikoadjustierte Performancekennziffer RORAC (Return on Risk Adjusted Capital) vierteljährlich ermittelt, bei der die Mehrperformance in Relation zum Risiko des Portfolios gesetzt wird. Die RORAC-Kennziffer betrug zum Jahresende 2008 9,32 % (Vorjahr: 7,60 %). Das wertorientiert gemessene Zinsänderungsrisiko stufen wir - bezogen auf den Verbandsdurchschnitt - als durchschnittlich ein.

Im Rahmen der Gesamtbanksteuerung werden zur Absicherung von Zinsänderungsrisiken neben bilanzwirksamen Instrumenten auch derivative Finanzinstrumente in Form von Renten-futures, Zinsswaps, Swaptions, Forward Rate Agreements, Caps und Collars eingesetzt. Währungsrisiken sind von untergeordneter Bedeutung. Offene Fremdwährungspositionen wurden in der Regel durch gegenläufige Geschäfte abgesichert.

Risiken bestehen aus unserer Sicht in erster Linie in steigenden Marktzinsen, die aufgrund des Festzinsüberhangs bei den Aktiva eine Verringerung des Zinsüberschusses zur Folge haben könnten, sowie in einer Verringerung des Fristentransformationsbeitrags, der maßgeblich von der Zinsentwicklung an den Kapitalmärkten beeinflusst wird.

F 1.3.2.3 Liquiditätsrisiken

Den Risiken, unseren Zahlungsverpflichtungen zum Zeitpunkt der Fälligkeit nicht nachkommen zu können, sowie der Gefahr, im Falle unzureichender Marktliquidität in einzelnen Produkten nicht oder nicht zu erwartenden Konditionen kontrahieren zu können, wird ebenfalls im Rahmen des Risikosteuerungs- und -controllingsystems entgegengewirkt. Dem Liquiditätsrisiko wird durch eine ausreichende Liquiditätsvorsorge und eine verantwortungsvolle Strukturierung der Aktiva und Passiva vorgebeugt. Der Liquiditätsstatus wird zum Zwecke der Disposition täglich ermittelt.

Zur Messung und Limitierung der Liquidität orientieren wir uns darüber hinaus an den Anforderungen der Liquiditätsverordnung. Über die Liquiditätssituation sowie über Szenariorechnungen (einschließlich Worst-Case-Szenarien) erstattet die Abteilung Controlling/Rechnungswesen dem Vorstand vierteljährlich Bericht. Wir verfügen - wie es auch die Liquiditätskennzahl im Abschnitt Finanzlage zeigt - insgesamt über eine gute Liquiditätsposition.

F 1.3.2.4 Operationelle Risiken

Unter operationellen Risiken verstehen wir die Gefahr von Schäden, die infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren, Mitarbeitern, der internen Infrastruktur oder infolge externer Einflüsse eintreten. Für den adäquaten Umgang mit operationellen Risiken ist der Vorstand verantwortlich, dem in diesem Zusammenhang die Aufgabe der Festlegung, der regelmäßigen Überprüfung und der Sicherstellung der Rahmenbedingungen im Umgang mit operationellen Risiken zufällt.

Die operationellen Risiken werden jährlich identifiziert und dokumentiert. Zu den installierten Regelungen beziehungsweise Verfahren zum Management der operationellen Risiken zählen insbesondere das interne Kontrollsystem, die schriftlich fixierte Ordnung für die Aufbauorganisation und die wesentlichen Arbeitsabläufe, der Einsatz von qualifiziertem Personal sowie die ständige Weiterentwicklung der Methoden und die Verbesserung der technischen Abläufe. Betriebsrisiken aus dem IT-Bereich, aus Organisations- und Bearbeitungsfehlern werden durch Vereinbarungen mit einem externen Rechenzentrum, Notfallkonzepte, zunehmende Automatisierung und ständige Kontrollen durch qualifizierte Mitarbeiter gemindert und zum Teil durch Versicherungen gedeckt. Rechtliche Risiken werden durch sorgfältige Prüfung der vertraglichen Grundlagen und den Einsatz gebräuchlicher Standardverträge reduziert.

Wir setzen das vom DSGVO im Projekt „Operationelle Risiken“ entwickelte Instrument „fokussierte Risikolandkarte“ ein. Die „fokussierte Risikolandkarte“ dient neben der Identifikation operationeller Risiken zur szenariobezogenen Analyse von risikorelevanten Verlustpotenzialen (Ex-ante- Betrachtung). Darüber hinaus besteht für bedeutende Schadensfälle ein Verfahren, das sicherstellt, dass diese Schäden an die Abteilung Controlling/Rechnungswesen gemeldet und dort analysiert sowie gegebenenfalls Maßnahmen eingeleitet werden.

Risikoinformationen werden dem Vorstand mittels des vierteljährlichen Risikoberichts durch die Abteilung Controlling/Rechnungswesen in folgendem Umfang zur Verfügung gestellt:

- Aufgetretene bedeutende Schadensfälle (Art, Ausmaß und Ursache)
- Im Rahmen der Risikolandkarte ermittelte Risiken (jährlich)
- Gegebenenfalls getroffene Maßnahmen

Auf Basis der in der Vergangenheit eingetretenen bedeutenden Schadensfälle, der Ergebnisse der „fokussierten Risikolandkarte“ und unserer Maßnahmen beurteilen wir die Risikolage als zufriedenstellend.

F 1.3.3 Zusammenfassende Risikobeurteilung

Unser Haus verfügt über ein hinreichendes, dem Umfang der Geschäftstätigkeit angemessenes System zur Steuerung, Überwachung und Kontrolle der vorhandenen Risiken gemäß § 25 a KWG. Durch das Risikosteuerungs- und -controllingsystem können frühzeitig die Risiken identifiziert, Informationen an die zuständigen Entscheidungsträger weitergeleitet und Risiken gesteuert werden. Die Risikotragfähigkeit ist entsprechend der Risikotragfähigkeitsanalysen in allen Szenarien gegeben, die Risikolage insgesamt als vergleichsweise günstig einzustufen. Bestandsgefährdende oder entwicklungsbeeinträchtigende Risiken sind nicht erkennbar. Wir sehen uns durch das bestehende Risikomanagement sowohl für das bestehende Geschäft als auch für die kommenden Herausforderungen gut gerüstet.

F 1.4 Nachtragsbericht: Vorgänge von besonderer Bedeutung nach dem Schluss des Geschäftsjahres

Zum Bilanzstichtag wurde für ein Wertpapier der Kurs mangels aktivem Markt und Vergleichskurs mittels eines Discounted-Cash-Flow-Modells ermittelt. Im Dezember 2008 wurde dieses Wertpapier von der Ratingagentur Moody's mit AA3 bewertet. Im März 2009 erfolgte eine Ratingherabstufung von AA3 auf CCC, die zu einer deutlichen Anpassung des Bewertungskurses führte. Die daraus resultierende Abschreibung im hohen einstelligen Millionenbereich wird durch bereits realisierte Kursgewinne anderer Wertpapiere im niedrigen zweistelligen Millionenbereich überkompensiert und wird daher aus heutiger Sicht unsere Ertragslage nicht belasten.

F 1.5 Prognosebericht

Strategische Schwerpunkte

Unser Auftrag ist es, die Menschen und die Wirtschaft in unserem Landkreis durch eine leistungsstarke Sparkasse zu stärken. Unser Ziel ist neben der langfristigen Existenzsicherung auch die Beibehaltung unserer starken Marktstellung in unserem Geschäftsgebiet. Nur eine angemessene Ertragskraft gewährleistet, dass wir den finanziellen Spielraum für die zukünftige Geschäftsentwicklung haben. Daher arbeiten wir an einer kontinuierlichen Steigerung der Ertragskraft auf Basis einer die rechtlichen Anforderungen erfüllenden Kapitalbasis. Dies fördern wir unter anderem durch Zielvereinbarungen mit Führungskräften und Mitarbeitern. Durch den effizienten Einsatz von vorhandenen Ressourcen, die kontinuierliche Verbesserung unserer Prozesse und mehr Verantwortung durch Teamarbeit erreichen wir die erforderliche Produktivität. Und als Motor und entscheidende Größe im Wertschöpfungsprozess wollen wir das Wissen und die Erfahrungen unserer Mitarbeiter an allen unseren Standorten künftig noch zielgerichteter erschließen und weiterentwickeln. Unsere Mitarbeiter beteiligen sich unter anderem im Rahmen des innerbetrieblichen Vorschlagswesens an der Suche nach Verbesserungsmöglichkeiten im gesamten Prozess- und Produktbereich.

Unsicherheit, ein Element jeder Prognose

Die Prognosen beziehen sich auf unsere Entwicklung für die nächsten zwei Jahre. Sie stellen unsere Einschätzung der wahrscheinlichsten künftigen Entwicklung auf Basis der uns zum Zeitpunkt der Erstellung des Lageberichts zur Verfügung stehenden Informationen dar. Da Prognosen mit Unsicherheit behaftet sind beziehungsweise sich durch die Veränderungen der zugrunde liegenden Annahmen als unzutreffend erweisen können, weisen wir darauf hin, dass die tatsächlichen Ergebnisse von den zurzeit erwarteten abweichen können, sofern die zugrunde gelegten Annahmen nicht eintreffen.

Erwarteter Geschäftsverlauf 2009 und 2010

Die deutsche Wirtschaft ist im Herbst 2008 in eine Rezession gefallen, die zunächst noch anhalten dürfte. Die in den Konjunkturpaketen bereitgestellten Mittel sollten den Rückgang des Bruttoinlandsproduktes abbremsen können. Die Zahl der Arbeitslosen dürfte sich erhöhen. Für 2009 erwarten wir einen deutlichen Rückgang der Wirtschaftsleistung. Mit einer Stabilisierung rechnen wir frühestens im Verlauf des kommenden Jahres. Damit dürfte das Bruttoinlandsprodukt auch im Jahr 2010 kaum wachsen. Aufgrund der aktuell schwierigen Lage der Automobil- und Immobilienwirtschaft sowie der Exportindustrie wird sich auch der Landkreis Ludwigsburg nicht von der allgemeinen Entwicklung abkoppeln können.

Wir sehen uns den Herausforderungen eines dynamischen Wettbewerbsumfeldes gegenüber. Hierzu zählen ein sich weiter verstärkender Wettbewerb zwischen den Kreditinstituten und die steigenden Ansprüche unserer Kundschaft. Bereits heute verfügen wir über ein breites Angebot anerkannter Finanzprodukte mit einer hohen regionalen Marktabdeckung. Chancen wollen wir vor allem dadurch nutzen, dass wir künftig einzelne Geschäftsfelder mit zusätzlichen Produkten ausbauen. Dies gilt insbesondere für Geschäftsfelder, in denen wir bislang noch unterrepräsentiert sind. So zielt unsere Produktpolitik darauf ab, in allen wirtschaftlich sinnvollen Marktsegmenten angemessen vertreten zu sein.

Für das laufende Geschäftsjahr und das Geschäftsjahr 2010 erwarten wir ein Wachstum der Bilanzsumme. Bei den Kundenkrediten rechnen wir insgesamt mit einem moderaten Wachstum. Dabei wird sich im gewerblichen Kreditgeschäft das Kreditvolumen aufgrund der Wirtschaftslage nur moderat erhöhen. Die Nachfrage dürfte in erster Linie durch Ersatzinvestitionen getragen werden. Bei den Privathaushalten ist - trotz niedriger Zinsen - aufgrund der zu erwartenden steigenden Arbeitslosigkeit und der damit verbundenen Verunsicherung der Kunden nur mit einem nahezu unveränderten Kreditvolumen zu rechnen. Aufgrund der derzeit verzerrten Wettbewerbsverhältnisse am Bankenmarkt rechnen wir mit einem Rückgang der Kundeneinlagen und aufgrund der unsicheren Entwicklung an den Wertpapiermärkten auch mit einer sinkenden Geldvermögensbildung. Bei den Eigenanlagen erwarten wir gegenüber dem Jahr 2008 ein weitgehend konstantes Volumen. Damit dürfte auch die Zusammensetzung des Vermögens 2009 und 2010 weitgehend unverändert bleiben. Bei der Nachfrage nach Bau-

sparverträgen und Lebensversicherungen rechnen wir für das laufende und nächste Jahr mit einem weitgehend unveränderten Niveau.

Die Entwicklung des Zinssatzes hat den größten Einfluss auf die Höhe unseres Zinsüberschusses. Eine positive Zinsentwicklung wirkt sich in verschiedenen Bereichen aus. Steigende Zinsen erhöhen grundsätzlich unsere Refinanzierungs- und Kapitaldienstkosten, bieten aber im Rahmen von Zinsanpassungen die Chancen der Margenausweitung. Differenziert wirkt sich ein steigender Zins auf das Kundenverhalten aus. Aufgrund der höheren Grundverzinsung wird unsere Einlagenseite für den Kunden interessanter, das Kreditgeschäft wird durch die Verteuerung belastet. Sinkende Zinsen wirken in umgekehrter Richtung. Für das Jahr 2009 erwarten wir, dass das Zinsniveau über weite Strecken des Jahres unter dem des Vorjahres liegt. Der Zinsüberschuss sowie die Cost-Income-Ratio dürfte in den Geschäftsjahren 2009 und 2010 leicht steigen. Die Eigenkapitalrentabilität dürfte nach einem Rückgang im laufenden Jahr im Folgejahr wieder steigen.

Nach den starken Verlusten des letzten Jahres könnten sich die Aktienkurse im laufenden Jahr stabilisieren. Eine notwendige Bedingung für einen nachhaltigen Kursanstieg dürfte jedoch vor allem die Stabilisierung der Gewinnerwartungen sein, die aktuell jedoch nicht erkennbar ist. Eine positive Entwicklung an der Börse bedeutet für uns, dass steigende Kurse die Chancen beinhalten, im Kundengeschäft auf höhere Transaktionsumsätze und zu einem erhöhten Depotvolumen zu kommen. Wesentlichen Einfluss dabei hat die Volatilität der Börsen beziehungsweise der Einzeltitel, denn eine hohe Volatilität führt regelmäßig zu einer ansteigenden Handelsaktivität, während eine Seitwärtsbewegung der Leitindizes aufgrund der verhaltenen Kurschancen das Kundeninteresse reduziert. Darüber hinaus fördert ein positives Marktumfeld die Attraktivität der Anlagen, einen Mittelzufluss bei unseren Kunden und eine konstante Wertentwicklung unserer eigenen Bestände.

Wir erwarten, dass neben den Margen auch die Preise im Dienstleistungsgeschäft auf aktuellem Niveau bleiben werden. Durch die Intensivierung unserer Produkt- und Dienstleistungspalette werden sich Chancen bieten: für unser Kerngeschäft, das Angebot vollumfassender Bankdienstleistungen und für unseren aktiven Vertrieb. Ein Ziel hierbei ist, die Zufriedenheit unserer Kunden zu steigern, um sie stärker an uns zu binden, sowie gezielt neue Kunden zu akquirieren, denn ein kontinuierliches Kundenwachstum, unter bewusstem Eingehen von Risiken, ist eine wesentliche Grundlage für die Ausweitung unseres geschäftlichen Erfolgs. Aufgrund der schwierigen Situation an den Wertpapiermärkten dürfte eine Verbesserung der Ergebnisbeiträge weniger aus dem bilanzneutralen Wertpapiergeschäft kommen. Daher wird vor allem durch den weiteren Ausbau der Verbund- und Vermittlungsgeschäfte die Möglichkeit gesehen, die Ertragsbasis zu verbreitern. Da wir auch weiterhin bei beratungsintensiven Dienstleistungen und im Produktvertrieb verstärkt Akzente setzen wollen, sollte es möglich sein, das Provisionsergebnis in diesem Bereich in den Jahren 2009 und 2010 zu stabilisieren.

Durch ein konsequentes Kostenmanagement versuchen wir, den prognostizierten Anstieg im ordentlichen Aufwand im Vergleich zu dem guten Ergebnis des abgelaufenen Geschäftsjahres in Grenzen zu halten.

Aufgrund der Tarifabschlüsse werden die Personalkosten in den Jahren 2009/2010 voraussichtlich steigen. Auch künftig planen wir Investitionen in zukunftsweisende Informationstechnologien und Produkte als Voraussetzung für den Ausbau der Marktanteile. Um die Kundenbindung weiter zu intensivieren und die partnerschaftliche Zusammenarbeit innerhalb der Sparkassen-Finanzgruppe zu fördern, bedarf es geeigneter technischer Lösungen, die eine unternehmensübergreifende Anbindung von Geschäftsprozessen ermöglichen und eine ganzheitliche Sicht auf den Kunden gewähren, damit wir künftig in der Lage sind, mit unseren Partnern "Finanzprodukte aus einer Hand" anzubieten. Hierzu unterstützen durchgängige Geschäftsprozesse ohne Medienbrüche eine schlanke, fallabschließende Abwicklung. Die durchgängige Integration medialer Vertriebskanäle wie Call Center oder Internet auf der einen Seite und des stationären Vertriebs in der Filiale auf der anderen Seite hilft uns, unsere Kunden bedarfsgerecht beraten und zielgerichtet ansprechen zu können. Über unseren Anschluss an die bundesweit tätige Finanz Informatik sind wir für diese Herausforderungen gerüstet.

Die Risikovorsorge im Kreditgeschäft wird neben der Konjunktorentwicklung auch durch die regionale Wirtschaftsentwicklung nachhaltig beeinflusst. Wir rechnen gegenwärtig für das laufende Jahr und das Folgejahr mit einer Verbesserung gegenüber dem Vorjahr. Die Gefahr sich erhöhender Abschreibungen auf den Wertpapierbestand ist abhängig von der Marktentwicklung. Wir werden daher im Rahmen unserer Strategie die Entwicklung beobachten und die Risiken gegebenenfalls durch Maßnahmen begrenzen. Unter der Annahme, dass sich die Finanzmarktkrise nicht weiter verschärft, rechnen wir für das Bewertungsergebnis im Wertpapier- und Derivategeschäft mit einem besseren Ergebnis als im abgelaufenen Jahr.

Für das laufende und das darauffolgende Geschäftsjahr erwarten wir eine Geschäftsentwicklung mit einem Betriebsergebnis (vor Bewertung) in etwa auf Vorjahresniveau. Wir können das notwendige Kernkapital weiterhin selbst erwirtschaften. Die notwendige Ausstattung mit haftendem Eigenkapital wird sichergestellt sein. Aufgrund unserer vorausschauenden Finanzplanung gehen wir davon aus, dass auch im Prognosezeitraum die Zahlungsbereitschaft jederzeit gewährleistet ist.

F 2 Jahresbilanz und Gewinn- und Verlustrechnung

Jahresbilanz zum 31. Dezember 2008

				Aktivseite
	EUR	EUR	EUR	31.12.2007 TEUR
1. Barreserve				
a) Kassenbestand		33.113.285,03		34.719
b) Guthaben bei der Deutschen Bundesbank		<u>96.769.857,29</u>	129.883.142,32	<u>98.007</u>
				132.726
2. Schuldtitel öffentlicher Stellen und Wechsel, die zur Refinanzierung bei der Deutschen Bundesbank zugelassen sind				
a) Schatzwechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen sowie ähnliche Schuldtitel öffentlicher Stellen		0,00		0
b) Wechsel		<u>0,00</u>		<u>0</u>
			0,00	0
3. Forderungen an Kreditinstitute				
a) täglich fällig		3.299.325,39		37.434
b) andere Forderungen		<u>1.928.711.832,50</u>		<u>2.350.413</u>
			1.932.011.157,89	2.387.847
4. Forderungen an Kunden			4.194.704.459,45	4.039.879
darunter: durch Grundpfandrechte gesichert	1.939.347.447,14 EUR			(1.969.887)
Kommunalkredite	230.559.920,42 EUR			(192.900)
5. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere				
a) Geldmarktpapiere				
aa) von öffentlichen Emittenten	0,00			0
darunter: beleihbar bei der Deutschen Bundesbank	0,00 EUR			(0)
ab) von anderen Emittenten		<u>179.342.775,64</u>		<u>0</u>
darunter: beleihbar bei der Deutschen Bundesbank	176.402.159,20 EUR			(0)
			179.342.775,64	0
b) Anleihen und Schuldverschreibungen				
ba) von öffentlichen Emittenten	0,00			53.566
darunter: beleihbar bei der Deutschen Bundesbank	0,00 EUR			(53.566)
bb) von anderen Emittenten		<u>1.207.632.981,49</u>		<u>411.484</u>
darunter: beleihbar bei der Deutschen Bundesbank	1.207.632.981,49 EUR		1.207.632.981,49	465.050
c) eigene Schuldverschreibungen		<u>32.871.206,96</u>		(388.351)
			1.419.846.964,09	487.709
Nennbetrag	33.107.500,00 EUR			(22.906)
6. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere			1.096.636.328,39	1.151.302
7. Beteiligungen			150.791.185,59	135.735
darunter:				
an Kreditinstituten	13.105.244,52 EUR			(13.105)
an Finanzdienstleistungsinstituten	0,00 EUR			(0)
8. Anteile an verbundenen Unternehmen			6.127.822,97	3.128
darunter:				
an Kreditinstituten	0,00 EUR			(0)
an Finanzdienstleistungsinstituten	0,00 EUR			(0)
9. Treuhandvermögen			312.761,56	343
darunter:				
Treuhandkredite	312.761,56 EUR			(343)
10. Ausgleichsforderungen gegen die öffentliche Hand einschließlich Schuldverschreibungen aus deren Umtausch			0,00	0
11. Immaterielle Anlagewerte			850.838,00	887
12. Sachanlagen			124.007.582,67	127.269
13. Sonstige Vermögensgegenstände			13.896.656,95	22.781
14. Rechnungsabgrenzungsposten			6.033.547,75	6.137
Summe der Aktiva			<u>9.075.102.447,63</u>	<u>8.495.743</u>

Passivseite

	EUR	EUR	EUR	31.12.2007 TEUR
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten				
a) täglich fällig		191.215.786,18		727.399
b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist		<u>2.382.495.518,54</u>		<u>1.420.722</u>
			2.573.711.304,72	<u>2.148.121</u>
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden				
a) Spareinlagen				
aa) mit vereinbarter Kündigungsfrist von drei Monaten	974.573.868,42			994.997
ab) mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als drei Monaten	<u>989.181.651,51</u>			<u>1.345.487</u>
		1.963.755.519,93		<u>2.340.484</u>
b) andere Verbindlichkeiten				
ba) täglich fällig	2.014.336.801,48			2.014.664
bb) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	<u>1.513.174.122,33</u>			<u>876.939</u>
		<u>3.527.510.923,81</u>		<u>2.891.603</u>
			5.491.266.443,74	<u>5.232.088</u>
3. Verbriefte Verbindlichkeiten				
a) begebene Schuldverschreibungen		409.957.540,76		527.120
b) andere verbrieftete Verbindlichkeiten		<u>0,00</u>		<u>0</u>
			409.957.540,76	527.120
darunter:				
Geldmarktpapiere	0,00 EUR			(0)
eigene Akzepte und Solawechsel im Umlauf	0,00 EUR			(0)
4. Treuhandverbindlichkeiten			312.761,56	343
darunter: Treuhandkredite	312.761,56 EUR			(343)
5. Sonstige Verbindlichkeiten			17.017.702,83	18.555
6. Rechnungsabgrenzungsposten			9.808.731,61	10.285
7. Rückstellungen				
a) Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen		38.628.450,00		38.619
b) Steuerrückstellungen		1.351.770,36		3.944
c) andere Rückstellungen		<u>44.054.660,80</u>		<u>41.067</u>
			84.034.881,16	<u>83.630</u>
8. Sonderposten mit Rücklageanteil			0,00	0
9. Nachrangige Verbindlichkeiten			797.615,36	4.210
10. Genussrechtskapital			0,00	0
darunter: vor Ablauf von zwei Jahren fällig	0,00 EUR			(0)
11. Fonds für allgemeine Bankrisiken			67.500.000,00	67.500
12. Eigenkapital				
a) gezeichnetes Kapital		0,00		0
b) Kapitalrücklage		0,00		0
c) Gewinnrücklagen				
ca) Sicherheitsrücklage	412.390.329,94			395.643
cb) andere Rücklagen	<u>0,00</u>			<u>0</u>
		412.390.329,94		395.643
d) Bilanzgewinn		<u>8.305.135,95</u>		<u>8.247</u>
			420.695.465,89	<u>403.890</u>
Summe der Passiva			9.075.102.447,63	8.495.743
1. Eventualverbindlichkeiten				
a) Eventualverbindlichkeiten aus weitergegebenen abgerechneten Wechseln		0,00		0
b) Verbindlichkeiten aus Bürgschaften und Gewährleistungsverträgen		92.911.306,04		115.437
c) Haftung aus der Bestellung von Sicherheiten für fremde Verbindlichkeiten		<u>0,00</u>		<u>0</u>
			92.911.306,04	<u>115.437</u>
2. Andere Verpflichtungen				
a) Rücknahmeverpflichtungen aus unechten Pensionsgeschäften		0,00		0
b) Platzierungs- und Übernahmeverpflichtungen		0,00		0
c) Unwiderrufliche Kreditzusagen		<u>269.221.788,90</u>		<u>264.046</u>
			269.221.788,90	<u>264.046</u>

Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2008	EUR	EUR	EUR	1.1.-31.12.2007 TEUR
1. Zinserträge aus				
a) Kredit- und Geldmarktgeschäften	374.043.906,65			311.714
b) festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	<u>68.763.147,98</u>			<u>35.706</u>
		442.807.054,63		347.419
2. Zinsaufwendungen		<u>292.512.268,76</u>		<u>251.888</u>
			150.294.785,87	95.531
3. Laufende Erträge aus				
a) Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren		28.344.410,41	(	55.035)
b) Beteiligungen		4.806.540,33	(	4.402)
c) Anteilen an verbundenen Unternehmen		<u>0,00</u>	(	0)
			33.150.950,74	59.437
4. Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- oder Teilgewinnabführungsverträgen			254.855,01	212
5. Provisionserträge		43.333.817,84	(	46.067)
6. Provisionsaufwendungen		<u>1.898.045,56</u>	(	1.878)
			41.435.772,28	44.189
7. Nettoertrag aus Finanzgeschäften			3.811.664,99	8.291
8. Sonstige betriebliche Erträge			4.445.984,16	6.231
9. Erträge aus der Auflösung von Sonderposten mit Rücklageanteil			<u>0,00</u>	<u>0</u>
			233.394.013,05	213.890
10. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen				
a) Personalaufwand				
aa) Löhne und Gehälter	60.695.649,80		(	56.872)
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung darunter: für Alters- versorgung 6.659.860,52 EUR	<u>17.812.565,08</u>		(	17.112)
		78.508.214,88	(	73.984)
b) andere Verwaltungsaufwendungen		<u>38.007.894,28</u>	(	38.806)
			116.516.109,16	112.789
11. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen			7.673.850,58	8.752
12. Sonstige betriebliche Aufwendungen			3.490.049,33	6.356
13. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rück- stellungen im Kreditgeschäft		84.805.216,06	(	52.873)
13. a) Zuführungen zum Fonds für allgemeine Bankrisiken			0,00	10.000
14. Erträge aus Zuschreibungen zu Forderungen und bestimmter Wertpapieren sowie aus der Auflösung von Rück- stellungen im Kreditgeschäft		<u>0,00</u>	(	0)
			84.805.216,06	52.873
15. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen und wie Anlage- vermögen behandelte Wertpapiere		550.454,60	(	80)
16. Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen, Anteilen an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelten Wertpapieren		<u>3.912.007,25</u>	(	6)
			3.361.552,65	74
17. Aufwendungen aus Verlustübernahme			0,00	0
18. Einstellungen in Sonderposten mit Rücklageanteil			<u>0,00</u>	<u>0</u>
19. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit			24.270.340,57	23.047
20. Außerordentliche Erträge	0,00		(	0)
21. Außerordentliche Aufwendungen	<u>0,00</u>		(	0)
22. Außerordentliches Ergebnis			0,00	0
23. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		7.265.190,96	(	6.098)
24. Sonstige Steuern, soweit nicht unter Posten 12 ausgewiesen		<u>200.013,66</u>	(	201)
			7.465.204,62	6.299
25. Jahresüberschuss			16.805.135,95	16.747
26. Gewinnvortrag/Verlustvortrag aus dem Vorjahr			<u>0,00</u>	<u>0</u>
			16.805.135,95	16.747
27. Entnahmen aus Gewinnrücklagen				
a) aus der Sicherheitsrücklage	0,00		(	0)
b) aus anderen Rücklagen	<u>0,00</u>		(	0)
			0,00	0
			16.805.135,95	16.747
28. Einstellungen in Gewinnrücklagen				
a) in die Sicherheitsrücklage	8.500.000,00		(	8.500)
b) in andere Rücklagen	<u>0,00</u>		(	0)
			8.500.000,00	8.500
29. Bilanzgewinn			<u>8.305.135,95</u>	<u>8.247</u>

F 3 Anhang

F 3.1 Allgemeine Angaben

Die Kreissparkasse Ludwigsburg hat ihren Jahresabschluss nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) und der Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute (RechKredV) aufgestellt.

Die Konsolidierung der Jahresabschlüsse unserer verbundenen Unternehmen beeinflusst die einzelnen Positionen des Konzernabschlusses gegenüber den Werten des Jahresabschlusses unseres Instituts nur unwesentlich. Wir haben daher auf die Aufstellung eines Konzernabschlusses verzichtet.

F 3.2 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Forderungen an Kunden und Kreditinstitute (einschließlich Schuldscheindarlehen und Namenspfandbriefe) haben wir zum Nennwert bilanziert. Einbehaltene Agien und Disagien bei der Auszahlung von Darlehen wurden auf deren Laufzeit beziehungsweise Festzinsbindungsdauer verteilt.

Schuldscheine, die zusätzliche Bonitäts- oder sonstige Preisrisiken beinhalten, werden grundsätzlich mit den Anschaffungskosten angesetzt und gegebenenfalls auf den niedrigeren Marktpreis abgeschrieben.

Für erkennbare Ausfallrisiken haben wir bei **Forderungen an Kunden** in Höhe des zu erwartenden Ausfalls Einzelwertberichtigungen vorgenommen. Außerdem haben wir eine Pauschalwertberichtigung in Höhe des steuerlich zulässigen Betrages auf den latent gefährdeten Forderungsbestand gebildet.

Wechsel im Bestand haben wir zum Zeitwert angesetzt. Sie wurden zu effektiven Hereinnahmesätzen abgezinst.

Die **Wertpapiere** wurden nach dem strengen Niederstwertprinzip bewertet. Bei einem Wertpapier war zum Bilanzstichtag aufgrund der Finanzmarktkrise kein aktiver Markt vorhanden, dem ein verlässlicher Börsen- oder Marktpreis hätte entnommen werden können. In diesem Fall haben wir den beizulegenden Wert mittels eines Modells nach der Discounted-Cash-Flow-Methode ermittelt. Bei einem Investmentfonds, dessen Handel ausgesetzt ist, wurde zur Bewertung der von der Fondsgesellschaft auf Basis eines Discounted-Cash-Flow-Modells errechnete Nettoinventarwert verwendet. Im Vorjahr wurde bei diesem Wertpapier die Bewertung von der Entwicklung synthetischer Indizes unter Berücksichtigung der Ratingstruktur des Fondsvermögens abgeleitet. Die Änderung der Bewertungsmethode führte zu einem höheren Bewertungsaufwand.

In dem Bilanzposten Aktiva 6 sind Anteile an Spezialfonds enthalten, deren ordentliche Erträge in Höhe von 20.980 T€ im Jahresabschluss der Sparkasse nicht vereinnahmt wurden. Darauf entfallende Ertragssteuern wurden im Aufwand berücksichtigt.

Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen wurden nach dem strengen Niederstwertprinzip bewertet.

Die **immateriellen Anlagewerte** und das **Sachanlagevermögen** wurden mit den höchsten steuerlich zulässigen Sätzen abgeschrieben. Außerplanmäßige Abschreibungen aufgrund voraussichtlicher dauernder Wertminderung wurden vorgenommen. Aus Vereinfachungsgründen werden bei den Sachanlagen in Anlehnung an die steuerlichen Regelungen Vermögensgegenstände von geringem Wert (bis 150 €) sofort als Sachaufwand erfasst und geringwertige

Vermögensgegenstände (bis 1.000 € beziehungsweise bis 410 € bei Software) in einen Sammelposten eingestellt und linear über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben. Zusätzliche Abschreibungen nach rein steuerlichen Vorschriften (§ 6b EStG) wurden im Geschäftsjahr in Höhe von 77 T€ auf Gegenstände des Sachanlagevermögens vorgenommen.

Die in den **Sonstigen Vermögensgegenständen** enthaltenen Forderungen und Vermögenswerte wurden mit dem Niederstwert bewertet.

Verbindlichkeiten haben wir grundsätzlich mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt. Der Unterschied zwischen Rückzahlungs- und Ausgabebetrag wird unter den Rechnungsabgrenzungen ausgewiesen. Abzinsungspapiere (Null-Kupon-Inhaberschuldverschreibungen) mit einer Laufzeit ab 2 Jahren wurden zum Barwert bilanziert.

Die **Rückstellungen** wurden in Höhe des Betrags angesetzt, der nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendig ist; sie berücksichtigen alle erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen. Zusätzlich bestehen Aufwandsrückstellungen für unterlassene Instandhaltungsmaßnahmen, Rückstellungen für Spareinlagen mit steigendem Zinssatz und für beschlossene Verwaltungsaufwendungen bis zum Jahr 2010.

Pensionsrückstellungen wurden für die unmittelbaren Versorgungsverpflichtungen unter Anwendung versicherungsmathematischer Grundsätze mit dem Teilwertverfahren ermittelt. Abweichend vom steuerlich vorgegebenen Zinssatz (6 %) wird bei der Berechnung ein Abzinsungssatz von 4 % zugrunde gelegt.

Für die mittelbaren Pensionsverpflichtungen, die sich aus der Zusatzversorgung der Beschäftigten der Sparkasse ergeben, besteht eine Rückstellung in Höhe eines Teilbetrags von 26,1 Mio. €. Hierbei erfolgt die Berechnung der nicht durch entsprechendes Vermögen der Versorgungskasse gedeckten Verpflichtungen der Sparkasse (Gesamtbetrag 52,0 Mio. €) nach einem dem Teilwertverfahren angelehnten Näherungsverfahren, welches versicherungsmathematische Grundsätze berücksichtigt. Die Ermittlung erfolgt auf Datenbasis des Vorjahresultimos unter Zugrundelegung eines Abzinsungssatzes von 4 % und einer vereinfachten Berücksichtigung des auf die Sparkasse entfallenden Anteils am gesamten Kassenvermögen der Versorgungskasse.

Die **strukturierten Produkte** (Schuldscheinanlagen bei Kreditinstituten mit Schuldnerkündigungsrechten, Namenspfandbriefe mit Schuldnerkündigungsrechten, Festzinsdarlehen mit Verlängerungsoption für den Kunden, Festzinsdarlehen mit späterer Darlehensvalutierung, variable Darlehen mit vereinbarten Zinsobergrenzen und begebene Stufenzins-IHS) wurden einheitlich (ohne Abspaltung der Nebenrechte) bilanziert.

Zur Absicherung strukturierter Produkte erworbene Finanzderivate (Swaptions, Forward-Zinsswaps, Caps, Multicallable-Swaps) wurden zusammen mit den jeweiligen Grundgeschäften als Bewertungseinheit behandelt. Dabei wurden ungedeckte Teilbeträge einzeln bewertet.

Die zur Steuerung von Zinsänderungsrisiken abgeschlossenen **Zinsswapgeschäfte**, **Forward-Zinsswapgeschäfte** sowie **Forward Rate Agreements** wurden in die Gesamtbetrachtung des Zinsänderungsrisikos einbezogen und waren somit nicht gesondert zu bewerten. Die gesicherten Bilanzbestände wurden einzeln bewertet.

Im Kundengeschäft abgeschlossene **Caps**, **Collars**, **Swaps** und **Forward-Swaps** wurden zusammen mit den gegenläufig getätigten Geschäften als Bewertungseinheit behandelt. Soweit für Geschäfte wegen Adressrisiken keine Bewertungseinheit gebildet werden konnte, wurden diese einzeln bewertet. Dem Handelsbestand zugeordnete Caps (Käufe) wurden einzeln imparitätlich bewertet.

Die der Liquiditätsreserve zugeordneten **Future-Geschäfte** wurden einzeln imparitätisch bewertet. Unrealisierte Bewertungsverluste wurden durch Abschreibung der gezahlten Variation Margin aufwandswirksam erfasst.

Die Sparkasse steuert ihre **Währungspositionen** aus Devisentermin- und Kassageschäften jeweils als Einheit und behandelt diese als besonders gedeckte Positionen. Zum Bilanzstichtag noch nicht abgewickelte Devisenkassageschäfte wurden als einfach gedeckte Positionen behandelt. Entgegen der Handhabung im Vorjahr haben wir die dem Anlagevermögen zugeordnete Beteiligung in fremder Währung und die zugehörigen Refinanzierungen ebenfalls als einfach gedeckte Position behandelt.

Die Umrechnung der **auf fremde Währung lautenden Bilanzposten** und der am Bilanzstichtag nicht abgewickelten Kassageschäfte erfolgte generell mit dem Kassakurs. Nicht abgewickelte Termingeschäfte wurden zu einheitlichen Kursen umgerechnet. Die Sortenbestände wurden zum EZB-Referenzkurs bewertet.

Aufwendungen aus der Währungsumrechnung wurden in der Gewinn- und Verlustrechnung berücksichtigt. Die Erträge aus der Umrechnung besonders gedeckter Geschäfte wurden erfolgswirksam vereinnahmt. Soweit Deckung in derselben Währung besteht, wurden Erträge vereinnahmt, um einen nur vorübergehend wirksamen Aufwand auszugleichen.

F 3.3 Erläuterungen zur Jahresbilanz

	31.12.2008	31.12.2007
	T€	T€

F 3.3.1 Aktivseite

FORDERUNGEN AN KREDITINSTITUTE

In dieser Position sind enthalten:

Forderungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	647.111	998.614
darunter: Forderungen an die eigene Girozentrale	646.953	998.495

Die Unterposition b) - andere Forderungen - (ohne anteilige Zinsen) setzt sich nach Restlaufzeiten wie folgt zusammen:

bis drei Monate	229.649	
mehr als drei Monate bis ein Jahr	26.961	
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	923.549	
mehr als fünf Jahre	695.838	

FORDERUNGEN AN KUNDEN

In dieser Position sind enthalten:

Forderungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	166.095	155.449
--	---------	---------

Diese Position (ohne anteilige Zinsen) setzt sich nach Restlaufzeiten wie folgt zusammen:

bis drei Monate	148.312	
mehr als drei Monate bis ein Jahr	268.449	
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	1.049.822	
mehr als fünf Jahre	2.343.610	
mit unbestimmter Laufzeit	371.548	

	31.12.2008 T€	31.12.2007 T€
SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND ANDERE FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE		

In dieser Position sind enthalten:

Forderungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	534.946	0
Beträge, die in dem auf den Bilanzstichtag folgenden Jahr fällig werden (ohne anteilige Zinsen)	982.040	257.876

Von den in dieser Position enthaltenen Wertpapieren sind 1.386.976 T€ börsennotiert.

In Unterposition b) – Anleihen und Schuldverschreibungen – sind enthalten:

Nachrangige Forderungen	2.056	0
-------------------------	-------	---

AKTIEN UND ANDERE NICHT FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE

In dieser Position sind enthalten:

Nachrangige Vermögensgegenstände	0	7.048
----------------------------------	---	-------

Von den in dieser Position enthaltenen Wertpapieren sind 40.304 T€ börsennotiert.

TREUHANDVERMÖGEN

Das ausgewiesene Treuhandvermögen stellt in voller Höhe Forderungen an Kunden (Aktivposten 4) dar.

SACHANLAGEN

In dieser Position sind enthalten:

Im Rahmen der eigenen Tätigkeit genutzte Grundstücke und Gebäude	102.143	
Betriebs- und Geschäftsausstattung	12.339	

SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE

In dieser Position sind enthalten:

Stille Beteiligung mit Nachrangabrede	7.120	7.120
---------------------------------------	-------	-------

RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN

In dieser Position sind enthalten:

Unterschiedsbetrag zwischen Nennbetrag und höherem Auszahlungsbetrag von Forderungen	9	12
Unterschiedsbetrag zwischen Rückzahlungs- und niedrigerem Ausgabebetrag von Verbindlichkeiten oder Anleihen	5.754	5.748

31.12.2008
T€

31.12.2007
T€

MEHRERE POSITIONEN BETREFFENDE ANGABEN

Von den Vermögensgegenständen lauten auf Fremdwährung

86.206

F 3.3.2 Anlagenspiegel

In nachstehenden Positionen enthaltenes Anlagevermögen	Anschaffungs-/Herstellungskosten	Veränderungen während des Geschäftsjahres				Abschreibungen und Wertberichtigungen insgesamt	Bilanzwert am Jahresende	Bilanzwert am Vorjahresende	Abschreibungen und Wertberichtigungen des Geschäftsjahres
		Zugänge	Abgänge	Umbuchungen	Zuschreibungen				
	T€	T€	T€	T€	T€	T€	T€	T€	
Immaterielle Anlagewerte	3.403	399	907	-	-	2.044	851	887	434
Sachanlagen	252.282	4.459	4.686	-	-	128.047	124.008	127.269	7.240
		Veranderungssaldo (§ 34 Abs. 3 RechKredV)							
Beteiligungen		15.056					150.791	135.735	
Anteile an verbundenen Unternehmen		3.000					6.128	3.128	
Sonstige Vermögensgegenstände		-					6.743	6.743	

F 3.3.3 Passivseite

VERBINDLICHKEITEN GEGENÜBER KREDITINSTITUTEN

In dieser Position sind enthalten:

Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht

1.402.318

1.739.932

darunter: Verbindlichkeiten gegenüber der eigenen Girozentrale

1.402.318

1.739.932

Der Gesamtbetrag der als Sicherheit übertragenen Vermögensgegenstände für in dieser Position enthaltene Verbindlichkeiten beläuft sich auf insgesamt

1.052.391

Die Unterposition b) - mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist - setzt sich (ohne anteilige Zinsen) nach Restlaufzeiten wie folgt zusammen:

bis drei Monate

860.941

mehr als drei Monate bis ein Jahr

25.844

mehr als ein Jahr bis fünf Jahre

1.120.719

mehr als fünf Jahre

346.124

	31.12.2008	31.12.2007
	T€	T€

VERBINDLICHKEITEN GEGENÜBER KUNDEN

In dieser Position sind enthalten:

Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	3.783	1.715
Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	2.784	8.039

Die Unterposition ab) - Spareinlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als drei Monaten - setzt sich (ohne anteilige Zinsen) nach Restlaufzeiten wie folgt zusammen:

bis drei Monate	122.165
mehr als drei Monate bis ein Jahr	750.030
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	95.726
mehr als fünf Jahre	21.261

Die Unterposition bb) - andere Verbindlichkeiten mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist - setzt sich (ohne anteilige Zinsen) nach Restlaufzeiten wie folgt zusammen:

bis drei Monate	897.105
mehr als drei Monate bis ein Jahr	535.315
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	47.183
mehr als fünf Jahre	15.223

VERBRIEFTE VERBINDLICHKEITEN

In Unterposition a) - begebene Schuldverschreibungen - enthaltene Beträge, die in dem auf den Bilanzstichtag folgenden Jahr fällig werden (ohne anteilige Zinsen)

75.299

TREUHANDVERBINDLICHKEITEN

Bei den Treuhandverbindlichkeiten handelt es sich um Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten (Passivposten 1).

RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN

In dieser Position sind enthalten:

Unterschiedsbetrag zwischen Nennbetrag und niedrigerem Auszahlungsbetrag von Forderungen	8.506	8.949
--	-------	-------

	31.12.2008	31.12.2007
	T€	T€

NACHRANGIGE VERBINDLICHKEITEN

Für die in dieser Position ausgewiesenen Verbindlichkeiten sind Aufwendungen in folgender Höhe angefallen

78

Die Bedingungen der im Passivposten "Nachrangige Verbindlichkeiten" enthaltenen Mittelaufnahmen entsprechen in allen Fällen § 10 Abs. 5a KWG. Die Umwandlung in Kapital oder eine andere Schuldform ist in keinem Fall vereinbart oder vorgesehen. Die nachrangigen Verbindlichkeiten haben eine Durchschnittsverzinsung von 5,00 % und eine restliche Laufzeit von unter 1 Jahr.

MEHRERE POSITIONEN BETREFFENDE ANGABEN

Von den Verbindlichkeiten lauten auf Fremdwährung

86.218

F 3.3.4 Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

ZINSERTRÄGE

In dieser Position sind enthalten: T€

Aperiodische Zinserträge

Verzugszinsen für Darlehen aus Vorjahren 1.174

Im Wesentlichen Vorfälligkeitsentschädigungen 964

Vorfälligkeitsentschädigungen im Zusammenhang mit der vorzeitigen Schließung von Zinsswaps 45.880

ZINSAUFWENDUNGEN

In dieser Position sind enthalten: T€

Aperiodische Zinsaufwendungen

Vorfälligkeitsentschädigungen im Zusammenhang mit der vorzeitigen Schließung von Zinsswaps 8.314

Im Wesentlichen Vorfälligkeitsentschädigungen im Zusammenhang mit dem vorzeitigen Rückkauf von Termingeldanlagen 15.614

STEUERN VOM EINKOMMEN UND ERTRAG

In dieser Position sind enthalten: T€

Aperiodische Steuern

Im Wesentlichen Steuernachzahlungen im Rahmen der steuerlichen Betriebsprüfung 5.713

F 3.4 Sonstige Angaben

ANTEILE AN VERBUNDENEN UNTERNEHMEN UND BETEILIGUNGEN

An folgendem Unternehmen halten wir Anteile von mindestens 20 %:

Name, Sitz	Höhe des Kapitalanteils %	Eigenkapital T€	Jahres- ergebnis T€
SVB-Sparkassen-Versicherung Beteiligungs-GmbH Nr. 1, Stuttgart	24,1	167.866 (30.09.2008)	3.954 (2007/2008)

Der übrige Anteilsbesitz nach § 285 Nr. 11 und Nr. 11a HGB ist für die Beurteilung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage von untergeordneter Bedeutung.

Zum Erwerb der Landesbank Berlin Holding AG (LBBH) durch die S-Finanzgruppe haben wir uns über den Deutschen Sparkassen- und Giroverband ö. K. (DSGV) an der Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co. KG (Erwerbsgesellschaft) als Kommanditisten unterbeteiligt. In diesem Zusammenhang besteht ein Aufwendungsersatzanspruch des DSGV gegenüber den Unterbeteiligten für den Fall, dass die über die Erwerbsgesellschaft auszuschüttenden Dividenden der LBBH die laufenden Aufwendungen (im Wesentlichen aus der Fremdfinanzierung) nicht abdecken. Für das Geschäftsjahr 2008/2009 der Erwerbsgesellschaft wurde hierfür anteilig eine Rückstellung in Höhe von 363 T€ gebildet.

F 3.5 Derivative Finanzinstrumente

Die am Bilanzstichtag noch nicht abgewickelten Termingeschäfte gliedern sich wie folgt:

	Nominalbeträge				Zeitwerte		Buchwerte	
	in Mio. €				in T€		in T€	
	nach Restlaufzeiten			Insge- samt	+	./.	Optionsprämie	Rück- stellung (P7)
bis 1 Jahr	1-5 Jahre	> 5 Jahre						
Zinsbezogene Geschäfte								
OTC-Produkte								
Forward Rate Agreements	150,0	0,0	0,0	150,0	0	1.263 ¹		
Zinsswaps einschließlich Forward-Swaps	937,6	361,6	383,3	1.682,5	12.291	26.381 ¹		452,0
Caps, Collars (Käufe)	1,3	35,8	3,9	41,0	282	0	(A13)	254,3
Zinsobergrenzen / Caps, Collars (Verkäufe)	1,3	34,2	3,9	39,4	0	278	(P5)	338,0
Swaptions (Käufe)	17,4	13,7	15,4	46,5	619	0	(A13)	1.478,7
Börsengehandelte Produkte								
Eurex-Zins-Futures	20,5	0,0	0,0	20,5	0	353		
Währungsbezogene Geschäfte								
OTC-Produkte								
Zins-/Währungsswaps	0,0	1,7	0,0	1,7	72	99		

¹ Den negativen Zeitwerten stehen noch nicht realisierte Wertsteigerungen in den besicherten Grundgeschäften gegenüber

Devisentermingeschäfte	65,9	8,7	0,0	74,6	0	0		
Insgesamt	1.194,0	455,7	406,5	2.056,2				

Bei börsengehandelten derivativen Finanzprodukten und Geschäften, die am Interbankenmarkt gehandelt werden, werden Marktwerte als Zeitwerte ausgewiesen (Mark-to-Market-Bewertung). Dagegen werden bei OTC-gehandelten derivativen Finanzinstrumenten theoretisch ermittelte Werte als Zeitwerte angesetzt (Mark-to-Model-Bewertung).

Bei der Mark-to-Model-Bewertung wird bezüglich der derivativen Finanzinstrumente wie folgt verfahren:

Zinsswaps werden in die Basisbestandteile Kuponanleihe und Floater zerlegt und unter Zugrundelegung entsprechender Zinsstrukturkurven getrennt bewertet. Der Barwert des Swaps ergibt sich dabei aus der Differenz der Barwerte der beiden Basisprodukte.

Für Optionen werden die ausgewiesenen Zeitwerte mittels des Binomialmodells beziehungsweise Black/Scholes-Modells in der jeweils erforderlichen Modifikation berechnet. Grundlagen der Bewertung waren insbesondere der Marktwert des Underlyings im Verhältnis zum Basispreis, die Restlaufzeit und die Volatilitäten.

Komplexere Optionen mit jährlichem Kündigungsrecht, bei denen mehrere Kündigungsrechte voneinander abhängen (Bermuda-Optionen), werden nach dem Hull-White-Modell berechnet.

Bei den Kontrahenten im Derivategeschäft per 31. Dezember 2008 handelt es sich um deutsche Kreditinstitute. Daneben wurden Swaps, Forward-Swaps, Caps, Collars, Zins-/Währungsswaps sowie Devisentermingeschäfte mit Kunden abgeschlossen.

Die Devisentermingeschäfte wurden nahezu ausschließlich als gedeckte Auftragsgeschäfte mit Dienstleistungscharakter behandelt. Bei den zinsbezogenen Termingeschäften handelt es sich nahezu ausschließlich um Deckungsgeschäfte; daneben bestehen offene Handelsbuchpositionen in geringem Umfang.

F 3.6 Organe der Kreissparkasse

Verwaltungsrat		
Vorsitzender	Dr. Rainer Haas	Landrat
1. Stellvertreter des Vorsitzenden	Manfred List	Oberbürgermeister i. R.
2. Stellvertreter des Vorsitzenden	Rainer Gessler	Bauingenieur, Umweltministerium
Mitglieder	Peter Borst (bis 30.04.2008)	Sparkassenangestellter, KSK Ludwigsburg
	Markus Bott	Sparkassenangestellter, KSK Ludwigsburg
	Ralf Braico	Sparkassenangestellter, KSK Ludwigsburg
	Klaus Cavada	Rechtsanwalt, Rechtsanwaltskanzlei Cavada, Lüth und Kollegen
	Günter Daiss	Geschäftsführender Gesellschafter eines Unternehmens der Sportartikelbranche
	Rainer Gerhäuser	Bürgermeister der Stadt Großbottwar
	Jürgen Hengstberger (ab 01.05.2008)	Sparkassenangestellter, KSK Ludwigsburg

	Siegbert Hörer	Vorstand Bezirksbaugenossenschaft Altwürttemberg
	Hermann Hofmeister	Geschäftsführender Gesellschafter eines Unternehmens der Einrichtungsbranche
	Manfred Hollenbach	MdL, Bürgermeister, Gemeinde Murr
	Franz Koch	Sparkassenangestellter, KSK Ludwigsburg
	Thomas Nytz	Sparkassenangestellter, KSK Ludwigsburg
	Daniel Renkonen	Journalist
	Ulrich Ruetz	Vorstandsvorsitzender i. R. einer AG
	Hermann Silcher	Bürgermeister i. R.
	Marc Stotz	Sparkassenangestellter, KSK Ludwigsburg
Vorstand		
Vorsitzender	Dr. Heinz-Werner Schulte	
Mitglieder	Harald Felzen	
	Günter Kunkel (bis 31.12.2008)	
	Dieter Wizemann (ab 01.01.2008)	

Eines unserer Vorstandsmitglieder hat Aufsichtsratsmandate bei folgenden großen Kapitalgesellschaften wahrgenommen:

Name, Sitz
Württembergische Gemeindeversicherung a. G., Stuttgart
SV Sparkassen-Versicherung Gebäudeversicherung AG, Stuttgart

F 3.7 Bezüge und Kreditgewährungen an den Vorstand und Verwaltungsrat

Den Mitgliedern des Vorstandes wurden für ihre Tätigkeit im Berichtsjahr Gesamtbezüge in Höhe von 1.557 T€ gewährt.

Für die früheren Mitglieder des Vorstandes bzw. deren Hinterbliebene wurden Versorgungsbezüge in Höhe von 399 T€ gezahlt. Für diese Personengruppe bestehen Pensionsrückstellungen in Höhe von 6.639 T€.

Die Mitglieder des Verwaltungsrats erhielten für ihre Tätigkeit im Berichtsjahr Gesamtbezüge in Höhe von 129 T€.

Den Mitgliedern des Vorstandes wurden Kredite in Höhe von 1.073 T€ gewährt.

An die Mitglieder des Verwaltungsrates wurden Kredite (einschließlich Haftungsverhältnisse) in Höhe von 12.439 T€ ausgereicht.

F 3.8 Mitarbeiter/-innen

Im Jahresdurchschnitt wurden beschäftigt (ohne Mitarbeiter/-innen im Erziehungsurlaub und Mitarbeiter bei der Bundeswehr):

	Anzahl
Vollzeitkräfte	1.066
Teilzeit- und Ultimokräfte (anteilig)	458
Auszubildende	138
Insgesamt	1.662

F 3.9 Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss - bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang - unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Kreissparkasse Ludwigsburg für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2008 bis 31. Dezember 2008 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften liegen in der Verantwortung des Vorstands der Sparkasse. 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 Vorstands 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.

Stuttgart, den 20. Mai 2009

Sparkassenverband Baden-Württemberg

- Prüfungsstelle -

Schmidt
Wirtschaftsprüfer

Mack
Wirtschaftsprüfer

4	Wertpapierbeschreibung für Schuldverschreibungen der Kreissparkasse Ludwigsburg
----------	--

4.1 Allgemeines

Die nachfolgenden Informationen geben einen Überblick über wesentliche Ausstattungsmerkmale der Schuldverschreibungen. Da die Ausstattungsmerkmale der Schuldverschreibungen sowie die Angebotsbedingungen erst bei deren Ausgabe festgelegt werden können, müssen diese Informationen sowie die nachfolgend abgedruckten Anleihebedingungen im Zusammenhang mit den Endgültigen Bedingungen, die diesen Prospekt ergänzen, gelesen werden, die bei der Ausgabe von Schuldverschreibungen jeweils gemäß § 14 Wertpapierprospektgesetz veröffentlicht werden.

Die Emittentin beabsichtigt, im Rahmen eines Angebotsprogramms Emissionen von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung, ohne periodische Verzinsung, mit variabler (floating) Verzinsung oder mit Reverse Floating Verzinsung, mit CMS Verzinsung (Constant Maturity Swap Verzinsung) oder mit Reverse CMS Verzinsung (Reverse Constant Maturity Swap Verzinsung), jeweils mit oder ohne Kündigungsrecht der Emittentin zu begeben.

Die Beschreibung der Schuldverschreibungen erfolgt in der genannten Reihenfolge:

- Nachrangige und nicht-nachrangige Schuldverschreibungen mit festem Nennbetrag und mit fester Verzinsung
- Nachrangige und nicht-nachrangige Schuldverschreibungen mit festem Nennbetrag ohne periodische Verzinsung
- Nachrangige und nicht-nachrangige Schuldverschreibungen mit festem Nennbetrag und mit variabler (floating) Verzinsung
- Nachrangige und nicht-nachrangige Schuldverschreibungen mit festem Nennbetrag und mit Reverse Floating Verzinsung
- Nachrangige und nicht-nachrangige Schuldverschreibungen mit festem Nennbetrag und mit CMS Verzinsung
- Nachrangige und nicht-nachrangige Schuldverschreibungen mit festem Nennbetrag und mit Reverse CMS Verzinsung

In jedem Fall erfolgt die Rückzahlung am Ende der Laufzeit immer zu mindestens 100 % des Nennwertes.

4.2 Verantwortliche Personen

Die Kreissparkasse Ludwigsburg mit Sitz in Ludwigsburg übernimmt für die im Prospekt gemachten Angaben die Verantwortung. Sie erklärt, dass ihres Wissens die Angaben richtig und keine wesentlichen Umstände ausgelassen sind.

4.3 Wichtige Angaben

4.3.1 Interessen - einschließlich der 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. Sie kann daher für eigene Rechnung oder für Kundenrechnung Geschäfte abschließen, an denen Anlagewerte, die als „Basiswerte“ im Rahmen der Schuldverschreibungen mit derivativen Zinsstrukturen, wie unter dem Abschnitt 3.6.12 beschrieben, dienen, direkt oder indirekt beteiligt sind, und sie kann in Bezug auf diese Geschäfte auf dieselbe Weise handeln, wie wenn die Schuldverschreibungen mit derivativen Zinsstrukturen nicht ausgegeben worden wären.

Die Emittentin verfügt möglicherweise am Ausgabetag der derivativen Schuldverschreibungen oder anschließend über Informationen in Bezug auf die Basiswerte, die für Inhaber von derivativen Schuldverschreibungen möglicherweise wesentlich sind und die möglicherweise nicht öffentlich zugänglich oder den Anleihegläubigern nicht bekannt sind. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, den Anleihegläubigern ein solches Geschäft oder solche Informationen offen zu legen.

4.3.2 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.

4.4 Angaben über die anzubietenden [nachrangigen] [nicht-nachrangigen] Schuldverschreibungen [mit fester] [ohne periodische] [mit variabler (floating)], [mit Reverse Floating] [mit CMS (Constant Maturity Swap)] [mit RCMS (Reverse Constant Maturity Swap)] Verzinsung

4.4.1 Wertpapiergattung, Identifikationsnummer

Bei der Emission der Kreissparkasse Ludwigsburg handelt es sich um Inhaberschuldverschreibungen, Serie •. Die Schuldverschreibungen haben den ISIN-Code • und die WKN •.

4.4.2 Anwendbares Recht

Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich nach deutschem Recht.

4.4.3 Verbriefung

Die Schuldverschreibungen [samt Zinsansprüchen] sind in einer Global-Inhaberschuldverschreibung (die „Globalurkunde“) verbrieft, die am Tag der Begebung bei der Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 8, 60487 Frankfurt am Main, hinterlegt wird. Die Globalurkunde trägt die eigenhändige Unterschrift von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin.

Den Inhabern der Schuldverschreibungen stehen Miteigentumsanteile an dieser Globalurkunde zu. Effektive Stücke von Schuldverschreibungen [oder Zinsscheinen] werden nicht ausgestellt.

4.4.4 Währung

Die Schuldverschreibungen werden in Euro begeben.

4.4.5 Status und Rang

Die Schuldverschreibungen werden als [nicht-nachrangige] [nachrangige] Schuldverschreibungen ausgegeben. Die Schuldverschreibungen einer Serie sind untereinander in jedem Fall gleichrangig.

[Werden die Schuldverschreibungen als nicht-nachrangige Schuldverschreibungen ausgegeben, sind sie mit allen anderen nicht-nachrangigen unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig, unbeschadet etwaiger solcher Verbindlichkeiten, die auf Grund Gesetzes Vorrang genießen.]

[Werden die Schuldverschreibungen als nachrangige Schuldverschreibungen ausgegeben, wird das auf sie eingezahlte Kapital im Fall des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin oder der Liquidation der Emittentin erst nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger zurückerstattet. Im übrigen haben die Ansprüche aus diesen Schuldverschreibungen zu den Ansprüchen anderer Kapitalgeber im Sinne des  10 KWG gleichen Rang. Danach erfolgt die Befriedigung der Ansprüche entsprechend ihrem Verhältnis zum übrigen Kapital im Sinne des  10 KWG unabhängig von der Reihenfolge der Kapitalaufnahme durch die Emittentin. Für die Verbindlichkeiten aus diesen Schuldverschreibungen werden weder vertragliche Sicherheiten durch die Emittentin noch durch Dritte gestellt. Die Aufrechnung des Rückerstattungsanspruchs aus diesen Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen.]

Nachträglich können der Nachrang nicht beschränkt sowie die Laufzeit und die Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Eine vorzeitige Rückzahlung ist der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarung zurückzugewähren, sofern nicht das Kapital durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung zustimmt (vgl.  10 Abs. 5 a Satz 5 KWG). Die Emittentin ist nicht verpflichtet, auf die Verbindlichkeiten aus nachrangigen Schuldverschreibungen Tilgungs- oder Zinszahlungen zu leisten, wenn dies zur Folge hätte, dass die Eigenmittel der Emittentin die gesetzlichen Anforderungen nicht mehr erfüllen; vorzeitige Tilgungs- und Zinszahlungen sind der Emittentin unbeschadet entgegenstehender Vereinbarungen zurückzuerstatten ( 10 Abs. 7 Satz 1 Nr. 4a) und b) KWG).]

Die von der Kreissparkasse Ludwigsburg emittierten Inhaberschuldverschreibungen sind mundelsicher nach  1806 BGB.

4.4.6 Kündigungsrecht der Emittentin

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass kein ordentliches Kündigungsrecht besteht oder dass ein ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin besteht wie nachfolgend beschrieben:

Die Emittentin hat das Recht, die Schuldverschreibungen [jeweils] zum • ([jeweils] der „ vorzeitige Rückzahlungstag“) zu 100 % des Nennbetrages zu kündigen. Die Entscheidung über die Ausübung eines Kündigungsrechtes wird die Emittentin • Bankgeschaftstage vor dem [jeweiligen] vorzeitigen Rückzahlungstag treffen (der „Feststellungstag“) und unverzüglich gemäß  11 der Anleihebedingungen bekannt machen.

Die Bekanntmachung erfolgt im Bundesanzeiger oder einem überregionalen Borsenpflichtblatt. Die Emittentin schuldet im Falle der vorzeitigen Kündigung den Gläubigern der Schuldverschreibungen keine Entschädigung.

„Bankgeschäftstag“ ist jeder Tag, an dem Zahlungen in Euro über das Trans European Real Time Gross Settlement Express Transfer System („TARGET“) abgewickelt werden können.

4.4.7 Verzinsung

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass Schuldverschreibungen [mit fester Verzinsung] [ohne periodische Verzinsung] [mit variabler (floating) Verzinsung] [mit Reverse Floating Verzinsung] [mit CMS Verzinsung (Constant Maturity Swap Verzinsung)] [mit Reverse CMS Verzinsung (Reverse Constant Maturity Swap Verzinsung)] begeben werden.

Die Endgültigen Bedingungen legen die Zinslaufperioden fest. Sofern in den Endgültigen Bedingungen eine Kombination der nachfolgenden Verzinsungsmöglichkeiten vorgesehen ist, wird jeder Zeitraum mit einer dieser Verzinsungsmöglichkeiten als Zinslaufperiode bezeichnet. In diesem Fall legen die Endgültigen Bedingungen zusätzlich den Beginn und das Ende der verschiedenen Zinslaufperioden fest.

[Feste Verzinsung

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich) mit jährlich • % [, und vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich) mit jährlich • %] [sowie evtl. weiteren Zinslaufperioden] verzinst.

Die Zinsberechnung erfolgt auf Basis •.

Die Zinsen sind jeweils am • fällig, erstmals am •. Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag (siehe Abschnitt 4.4.8) vorausgeht, bzw. bei Ausübung [des] [eines] Kündigungsrechtes mit Ablauf des Kalendertages, der dem vorzeitigen Rückzahlungstag gemäß Abschnitt 4.4.6 vorausgeht.]

[Ohne periodische Verzinsung

Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst.]

[Variable (floating) Verzinsung

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich) [und vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich)] [sowie evtl. weiteren Zinslaufperioden] zum maßgeblichen variablen Zinssatz (der „maßgebliche F-Zinssatz“) verzinst.

Zinstermine sind der • [, der •] [, der •] [und der •] eines jeden Jahres. Die Zinsen sind [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] an den Zinstermen zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“), erstmals am •.

Der maßgebliche F-Zinssatz berechnet sich unter Zugrundelegung eines variablen Referenzzinssatzes (der „Referenzzinssatz“). Der Referenzzinssatz entspricht dem [3 Monats-Euribor] [6 Monats-Euribor] [12-Monats-Euribor], wie er am Zinsfeststellungstag (der „Zinsfeststellungstag“) gegen 11:00 Uhr (Ortszeit Brüssel) auf der Reuters-Seite „EURIBOR01“ veröffentlicht wird.

Der maßgebliche F-Zinssatz berechnet sich dabei aus dem Referenzzinssatz [abzüglich • %] [und beträgt mindestens • %] [und beträgt maximal • %].

Die Zinsberechnung erfolgt auf Basis •.

„Zinsfeststellungstag“ ist jeweils der • Bankgeschäftstag [vor Beginn einer jeweiligen Zinslaufperiode] [vor dem jeweiligen Zinstermin (in arrears)].

Sollte am jeweiligen Zinsfeststellungstag zu der genannten Zeit die Reuters-Seite „EURIBOR01“ nicht zur Verfügung stehen oder sollte der Referenzzinssatz nicht angezeigt werden, so wird zur Bestimmung des relevanten Referenzzinssatzes die Bloomberg-Seite [EUR003M <INDEX> <GO>] [EUR006M <INDEX> <GO>] [EUR012M <INDEX> <GO>] herangezogen. Sollte auch hier der Referenzzinssatz nicht angezeigt werden, ist die Emittentin berechtigt, als relevanten Referenzzinssatz einen auf Basis der dann geltenden Marktusancen ermittelten Zinssatz für Einlagen in EUR für [drei] [sechs] [zwölf] Monate festzulegen.

Ist der jeweilige Zinstermin kein Bankgeschäftstag, ist der Zinszahlungstag der unmittelbar folgende Bankgeschäftstag, es sei denn, der Zinszahlungstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen. In diesem Fall ist der Zinszahlungstag der unmittelbar vor dem jeweiligen Zinstermin liegende Bankgeschäftstag (Geschäftstagekonvention modified following adjusted).

Dabei ist „Bankgeschäftstag“ jeder Tag, an dem Zahlungen in Euro über das Trans European Real Time Gross Settlement Express Transfer System („TARGET“) abgewickelt werden können.]

[Reverse Floating Verzinsung

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich) [und vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich)] [sowie evtl. weitere Zinslaufperioden] zum maßgeblichen Reverse Floating Zinssatz (der „maßgebliche RF Zinssatz“) verzinst.

Zinstermine sind der • [, der •] [, der •] [und der •] eines jeden Jahres. Die Zinsen sind [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] an den Zinstermen zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“), erstmals am •.

Der maßgebliche RF-Zinssatz berechnet sich unter Zugrundelegung eines variablen Referenzzinssatzes (der „Referenzzinssatz“). Der Referenzzinssatz entspricht dem [3 Monats-Euribor] [6 Monats-Euribor] [12-Monats-Euribor], wie er am Zinsfeststellungstag (der „Zinsfeststellungstag“) gegen 11:00 Uhr (Ortszeit Brüssel) auf der Reuters-Seite „EURIBOR01“ veröffentlicht wird.

Der maßgebliche RF-Zinssatz berechnet sich dabei aus • % abzüglich dem [•-fachen] Referenzzinssatz [und beträgt mindestens • %] [und beträgt maximal • %].

Die Zinsberechnung erfolgt auf Basis •.

„Zinsfeststellungstag“ ist jeweils der • Bankgeschäftstag [vor Beginn einer jeweiligen Zinslaufperiode] [vor dem jeweiligen Zinstermin (in arrears)].

Sollte am jeweiligen Zinsfeststellungstag zu der genannten Zeit die Reuters-Seite „EURIBOR01“ nicht zur Verfügung stehen oder sollte der Referenzzinssatz nicht angezeigt werden, so wird zur Bestimmung des relevanten Referenzzinssatzes die Bloomberg-Seite [EUR003M <INDEX> <GO>] [EUR006M <INDEX> <GO>] [EUR012M <INDEX> <GO>] herangezogen. Sollte auch hier der Referenzzinssatz nicht angezeigt werden, ist die Emittentin berechtigt, als relevanten Referenzzinssatz einen auf Basis der dann geltenden Marktusancen ermittelten Zinssatz für Einlagen in EUR für [drei] [sechs] [zwölf] Monate festzulegen.

Ist der jeweilige Zinstermin kein Bankgeschäftstag, ist der Zinszahlungstag der unmittelbar folgende Bankgeschäftstag, es sei denn, der Zinszahlungstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen. In diesem Fall ist der Zinszahlungstag der unmittelbar vor dem jeweiligen Zinstermin liegende Bankgeschäftstag (Geschäftstagekonvention modified following adjusted).

Dabei ist „Bankgeschäftstag“ jeder Tag, an dem Zahlungen in Euro über das Trans European Real Time Gross Settlement Express Transfer System („TARGET“) abgewickelt werden können.]

[CMS Verzinsung (Constant Maturity Swap Verzinsung)

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich) [und vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich)] [sowie evtl. weitere Zinslaufperioden] zum maßgeblichen Constant Maturity Swap-Zinssatz (der „maßgebliche CMSZinssatz“) verzinst.

Zinstermine sind der • [, der •] [, der •] [und der •] eines jeden Jahres. Die Zinsen sind [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] an den Zinsterminen zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“), erstmals am •.

Der maßgebliche CMS-Zinssatz berechnet sich unter Zugrundelegung eines Constant Maturity Swapsatzes (der „CMS-Swapsatz“). Der CMS-Swapsatz entspricht dem •-Jahres-EURSwapsatz auf Euribor-Basis, wie er am Zinsfeststellungstag (der „Zinsfeststellungstag“) gegen 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt) auf der Reuters-Seite „ISDAFIX2“ veröffentlicht wird.

Der maßgebliche CMS-Zinssatz berechnet sich dabei aus dem CMS-Swapsatz multipliziert mit • % [und beträgt mindestens • %] [und beträgt maximal • %].

Die Zinsberechnung erfolgt auf Basis •.

„Zinsfeststellungstag“ ist jeweils der •. Bankgeschäftstag (wie nachfolgend definiert) [vor Beginn einer jeweiligen Zinslaufperiode] [vor dem jeweiligen Zinstermin (in arrears)].

Sollte am jeweiligen Zinsfeststellungstag zu der genannten Zeit die Reuters-Seite „ISDAFIX2“ nicht zur Verfügung stehen oder sollte der CMS-Swapsatz nicht angezeigt werden, so wird die Emittentin die jeweiligen Quotierungen für den entsprechenden CMS-Swapsatz von mindestens drei führenden Swap-Händlern im Interbankenmarkt am Zinsfeststellungstag um ca. 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt) anfordern. Der CMS-Swapsatz ermittelt sich dann als arithmetisches Mittel der angeforderten Quotierungen. Für den Fall, dass der CMS-Swapsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist die Emittentin berechtigt, als relevanten CMS-Swapsatz einen am Zinsfeststellungstag um ca. 11:00 Uhr auf Basis der dann geltenden Marktusancen ermittelten Swapsatz in EUR für • Jahre festzulegen.

Ist der jeweilige Zinstermin kein Bankgeschäftstag (wie nachfolgend definiert), ist der Zinszahlungstag der unmittelbar folgende Bankgeschäftstag, es sei denn, der Zinszahlungstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen. In diesem Fall ist der Zinszahlungstag der unmittelbar vor dem jeweiligen Zinstermin liegende Bankgeschäftstag (Geschäftstagekonvention modified following adjusted).

Bankgeschäftstag ist jeder Tag, an dem Zahlungen in Euro über das Trans European Real Time Gross Settlement Express Transfer System („TARGET“) abgewickelt werden können.]

[Reverse CMS Verzinsung (Reverse Constant Maturity Swap Verzinsung)

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich) [und vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich)] [sowie evtl. weitere Zinslaufperioden] zum maßgeblichen Reverse Constant Maturity Swap-Zinssatz (der „maßgebliche RCMS-Zinssatz“) verzinst.

Zinstermine sind der • [, der •] [, der •] [und der •] eines jeden Jahres. Die Zinsen sind [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] an den Zinsterminen zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“), erstmals am •.

Der maßgebliche RCMS-Zinssatz berechnet sich unter Zugrundelegung eines Constant Maturity Swapsatzes (der „CMS-Swapsatz“). Der CMS-Swapsatz entspricht dem • -Jahres-

EURSwapsatz auf Euribor-Basis, wie er am Zinsfeststellungstag (der „Zinsfeststellungstag“) gegen 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt) auf der Reuters-Seite „ISDAFIX2“ veröffentlicht wird. Der maßgebliche RCMS-Zinssatz berechnet sich dabei aus • % abzüglich dem [• -fachen] CMS-Swapsatz [und beträgt mindestens • %] [und beträgt maximal • %].

Die Zinsberechnung erfolgt auf Basis •.

„Zinsfeststellungstag“ ist jeweils der •. Bankgeschäftstag (wie nachfolgend definiert) [vor Beginn einer jeweiligen Zinslaufperiode] [vor dem jeweiligen Zinstermin (in arrears)].

Sollte am jeweiligen Zinsfeststellungstag zu der genannten Zeit die Reuters-Seite „ISDAFIX2“ nicht zur Verfügung stehen oder sollte der CMS-Swapsatz nicht angezeigt werden, so wird die Emittentin die jeweiligen Quotierungen für den entsprechenden CMS-Swapsatz von mindestens drei führenden Swap-Händlern im Interbankenmarkt am Zinsfeststellungstag um ca. 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt) anfordern. Der CMS-Swapsatz ermittelt sich dann als arithmetisches Mittel der angeforderten Quotierungen. Für den Fall, dass der CMS-Swapsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist die Emittentin berechtigt, als relevanten CMS-Swapsatz einen am Zinsfeststellungstag um ca. 11:00 Uhr auf Basis der dann geltenden Marktusancen ermittelten Swapsatz in EUR für • Jahre festzulegen.

Ist der jeweilige Zinstermin kein Bankgeschäftstag (wie nachfolgend definiert), ist der Zinszahlungstag der unmittelbar folgende Bankgeschäftstag, es sei denn, der Zinszahlungstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen. In diesem Fall ist der Zinszahlungstag der unmittelbar vor dem jeweiligen Zinstermin liegende Bankgeschäftstag (Geschäftstagekonvention modified following adjusted).

Bankgeschäftstag ist jeder Tag, an dem Zahlungen in Euro über das Trans European Real Time Gross Settlement Express Transfer System („TARGET“) abgewickelt werden können.]

Für die Zinszahlungen gilt die gesetzliche Verjährungsfrist.

4.4.8 Fälligkeit, Art und Weise der Rückzahlung

Die Schuldverschreibungen werden immer mindestens zu 100 % des Nennwertes am • (der „Fälligkeitstag“) oder, sofern die Emittentin von ihrem Kündigungsrecht Gebrauch macht, am vorzeitigen Rückzahlungstag zurückgezahlt (siehe auch Abschnitt 4.4.6).

Die zu zahlenden Beträge werden von der Emittentin an die Clearstream Banking AG zwecks Gutschrift auf die Konten des jeweiligen depotführenden Kreditinstituts zur Weiterleitung an die Gläubiger überwiesen.

Zahlungen der Emittentin an die Clearstream Banking AG befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten gegenüber den Gläubigern aus den Schuldverschreibungen.

Sollte der Fälligkeitstag kein Bankgeschäftstag sein, so gilt als Fälligkeitstag der nächstfolgende Bankgeschäftstag, ohne dass ein Anspruch auf Zinsen oder Entschädigung wegen eines solchen Zahlungsaufschubs besteht.

„Bankgeschäftstag“ ist jeder Tag, an dem Zahlungen in Euro über das Trans European Real Time Gross Settlement Express Transfer System („TARGET“) abgewickelt werden können.

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Abs. 1 Satz 1 BGB für fällige Schuldverschreibungen wird auf 10 Jahre verkürzt. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus Schuldverschreibungen, die inner-

halb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt werden, beträgt zwei Jahre vom Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

4.4.9 Rendite

[Die Emissionsrendite beträgt •. Die Methode ihrer Berechnung wird jeweils in den Endgültigen Bedingungen offen gelegt, sofern dies im Hinblick auf die Art der Verzinsung zum betreffenden Zeitpunkt möglich ist.

Eine der am häufigsten verwendeten Rendite-Berechnungsmethoden ist die interne Zinsfußmethode IRR (Internal Rate of Return): Bei der Renditeberechnung nach der Methode des internen Zinsfußes wird ein Abzinsungssatz ermittelt, bei dem die Summe der Barwerte aller Kapitaleinzahlungen, Ausschüttungen und Kapitalauszahlungen zu Laufzeitbeginn gleich groß ist und damit zu einem Kapitalwert von null führt. Der interne Zinsfuß gibt damit ökonomisch gesehen die Verzinsung des jeweils in der Anlage gebundenen Kapitals bzw. des durchschnittlich gebundenen Kapitals über den Betrachtungszeitraum an. Der interne Zinsfuß sollte jedoch nicht als alleiniges Kriterium für die Vorteilhaftigkeit einer Investition herangezogen werden, sondern immer im Gesamtzusammenhang betrachtet werden.]

[Eine Emissionsrendite wird nicht angegeben.]

4.4.10 Ermächtigung

Aufgrund des Grundsatz-Beschlusses Nr. 137/1994 vom 22.12.1994 begibt die Kreissparkasse Ludwigsburg mit Sitz in Ludwigsburg Schuldverschreibungen.

4.4.11 Emissionstermin

Die Schuldverschreibungen werden voraussichtlich am • erstmalig emittiert.

4.4.12 Übertragbarkeit der Wertpapiere

Die Schuldverschreibungen sind entsprechend den jeweils geltenden Vorschriften und Verfahren der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, übertragbar. Es bestehen seitens der Emittentin keine Übertragungsbeschränkungen.

4.4.13 Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland

Sämtliche Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen werden seitens der Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren jedweder Art geleistet, die von der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug seitens der Emittentin ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall ist die Emittentin nicht zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen auf die Schuldverschreibungen verpflichtet. Hiervon zu unterscheiden ist die Abgeltungs- oder Kapitalertragsteuer, für deren Einbehaltung die auszahlende Stelle verantwortlich ist.

Potenziellen Anlegern der Schuldverschreibungen wird daher geraten, ihren eigenen steuerlichen Berater zur Klärung der steuerlichen Konsequenzen zu konsultieren, die aus dem Kauf, Halten und der Veräußerung der Schuldverschreibungen folgen.

4.4.14 Verkaufsbeschränkungen

Die Weitergabe dieses Prospekts und das Angebot der Schuldverschreibungen können in bestimmten Rechtsordnungen gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Die Emittentin geht davon aus, dass Personen, die in den Besitz dieses Prospektes gelangen, sich über solche Beschränkungen informieren und diese beachten.

Im Zusammenhang mit dem Angebot und dem Verkauf der Schuldverschreibungen sind die jeweils anwendbaren Gesetze der jeweiligen Länder zu beachten, in denen die Schuldverschreibungen angeboten oder verkauft werden.

Insbesondere wurden und werden die Schuldverschreibungen nicht gemäß dem United States Securities Act von 1933 registriert. Sie dürfen weder unmittelbar noch mittelbar zu irgendeinem Zeitpunkt innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder an oder für Rechnung oder zu Gunsten von Bürgern der Vereinigten Staaten von Amerika angeboten oder verkauft werden. Ein Angebot, Verkauf, Weiterverkauf, Handel oder eine Lieferung, sei es unmittelbar oder mittelbar, innerhalb der Vereinigten Staaten oder an, für Rechnung oder zugunsten von US-Personen erkennt die Emittentin nicht an. Eine gegen diese Beschränkung verstoßende Transaktion kann eine Verletzung des Rechts der Vereinigten Staaten von Amerika darstellen. Die Emittentin ist hierfür nicht verantwortlich.

4.5 Bedingungen und Konditionen des Angebots

4.5.1 Angebotsstatistiken, Zeitplan und erforderliche Maßnahmen zur Umsetzung des Angebots

[Bedingungen, denen das Angebot unterliegt]

[Die Emittentin behält sich vor, die Emission nicht zu begeben, sofern ein Emissionsvolumen von • nicht erreicht wird.]

4.5.1.1 Emissionsvolumen, Stückelung

Das Emissionsvolumen des Angebots beträgt bis zu •, eingeteilt in • Inhaberschuldverschreibungen zu je •.

4.5.1.2 Beginn des öffentlichen Angebots und Verkaufsbeginn

Das öffentliche Angebot beginnt am • und [erfolgt fortlaufend] [endet am •] [endet mit dem letzten Tag der Zeichnungsphase].

[Die Schuldverschreibungen können vom • bis zum •, • Uhr bei der Emittentin gezeichnet werden (die „Zeichnungsphase“). Eine vorzeitige Beendigung oder Verlängerung der Zeichnungsphase durch die Emittentin ist jederzeit möglich. Ein spezielles Zeichnungsverfahren wird nicht angewendet.]

4.5.1.3 Zuteilung der Wertpapiere bei Überzeichnung

Die Zuteilung der Wertpapiere an Privatanleger im Falle einer Überzeichnung erfolgt nach dem Zeitpunkt des Eingangs des Kaufangebotes. Dabei werden die Kaufangebote nach der zeitlichen Reihenfolge ihres Einganges bedient.

4.5.1.4 Mindestzeichnung, Mindestanlagebetrag

[Die Mindestzeichnung beträgt •.] [Der Mindestanlagebetrag beträgt •]

4.5.1.5 Lieferung der Wertpapiere

Die Schuldverschreibungen [samt Zinsansprüchen] sind in einer Global-Inhaberschuldverschreibung (die „Globalurkunde“) verbrieft, die bei der Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 8, 60487 Frankfurt am Main, hinterlegt wird. Der Anspruch des Anlegers auf Einzelverbriefung ist ausgeschlossen.

Die Anleihegläubiger erhalten eine Gutschrift in Höhe ihres Miteigentumsanteils an der Global-Inhaberschuldverschreibung in ihr jeweiliges Wertpapierdepot gebucht. Die Schuldverschreibungen sind entsprechend den jeweils geltenden Vorschriften und Verfahren der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, übertragbar.

4.5.2 Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung

4.5.2.1 Potentielle Investoren

Die Schuldverschreibungen werden an Privatanleger und/oder an institutionelle Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft.

4.5.2.2 Verfahren zur Meldung des dem Zeichner zugewiesenen Betrages

[Die Zeichner erhalten eine Abrechnung über die Höhe des von ihnen erworbenen Betrages durch ihre Depotbank.]

4.5.3 Kursfestsetzung, Verkaufskurs, Ankaufskurs

Der von der Emittentin festgelegte erste Verkaufskurs beträgt •. [Anschließend werden die Schuldverschreibungen freibleibend zum Verkauf gestellt. Die Verkaufspreise werden dann fortlaufend festgesetzt.] [Nach Ablauf der Zeichnungsphase werden die Schuldverschreibungen freibleibend zum Verkauf gestellt. Die Verkaufspreise werden dann fortlaufend festgesetzt.]

[Die Emittentin beabsichtigt, börsentäglich auf Anfrage Ankaufskurse zu stellen und Schuldverschreibungen anzukaufen.]

4.5.4 Platzierung und Emission

4.5.4.1 Platzierung

Die Schuldverschreibungen können bei der Kreissparkasse Ludwigsburg, Schillerplatz 6, 71638 Ludwigsburg und deren Geschäftstellen bezogen werden.

4.5.4.2 Zahl- und Hinterlegungsstelle

Die Zahlstelle für die Schuldverschreibungen ist die Kreissparkasse Ludwigsburg, Schillerplatz 6, 71638 Ludwigsburg.

Die Hinterlegungsstelle für die Schuldverschreibungen ist die Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 8, 60487 Frankfurt am Main.

4.6 Zulassung zum Handel

Eine Einbeziehung der Schuldverschreibungen in den Freiverkehr oder die Zulassung zum Handel im regulierten Markt einer Börse wird von der Emittentin nicht beantragt.

4.7 Zusätzliche Informationen

4.7.1 Angaben, die in die Endgültigen Bedingungen einer Emission aufgenommen werden

In die Endgültigen Bedingungen einer Emission werden alle noch ausstehenden Informationen zu den Schuldverschreibungen und des jeweiligen Angebots, wie Verzinsung, Laufzeit, [vorzeitige(r) Rückzahlungstag(e),] Fälligkeit, Emissionsvolumen, Beginn des öffentlichen Angebots, Verkaufskurs und Mindestzeichnung, aufgenommen. Die Endgültigen Bedingungen enthalten somit alle wirtschaftlichen Daten der jeweiligen Emission. Darüber hinaus enthalten die Endgültigen Bedingungen einen Komplettabdruck der Anleihebedingungen. Die endgültigen Bedingungen können auch durch Einfügung in den Basisprospekt präsentiert werden. Die Emittentin behält sich vor, die Endgültigen Bedingungen auch als konsolidierte Fassung des Prospektes zu erstellen.

4.7.2 Veröffentlichung des Prospekts, Veröffentlichung der Endgültigen Bedingungen

Dieser Prospekt wird nach seiner Billigung bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hinterlegt und unverzüglich, spätestens einen Werktag vor Beginn des öffentlichen Angebots gemäß § 14 Abs. 2 Nr. 3 Buchst. a Wertpapierprospektgesetz auf der Internetseite der Emittentin veröffentlicht.

Die Endgültigen Bedingungen werden für jede Emission spätestens am ersten Tag des öffentlichen Angebots veröffentlicht und bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hinterlegt. Die Veröffentlichung erfolgt auf der Internetseite der Emittentin. Die gedruckten Fassungen des Prospekts und der Endgültigen Bedingungen sind während der üblichen Öffnungszeiten bei der Kreissparkasse Ludwigsburg, Schillerplatz 6, 71638 Ludwigsburg, kostenlos erhältlich.

4.7.3 [Angaben zu Beratern, Abschlussprüfern und Sachverständigeninformationen]

[An der Emission ist kein Berater beteiligt.]

[In der Wertpapierbeschreibung ist kein von einem gesetzlichen Abschlussprüfer überprüfter Inhalt vorhanden].

[In der Wertpapierbeschreibung sind keine Sachverständigeninformationen eingefügt.]

5 Anleihebedingungen

§ 1 Nennbetrag

Die Emission der Kreissparkasse Ludwigsburg (die „Emittentin“) im Gesamtnennbetrag von • (in Worten •) ist eingeteilt in • auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“) im Nennbetrag von je •.

§ 2 Wertpapiergattung, Identifikationsnummer

Bei der Emission der Kreissparkasse Ludwigsburg handelt es sich um Inhaberschuldverschreibungen, Serie •.

Die Schuldverschreibungen haben den ISIN-Code • und die WKN •.

§ 3 Verbriefung

Die Schuldverschreibungen [samt Zinsansprüchen] sind in einer Global-Inhaberschuldverschreibung (die „Globalurkunde“) verbrieft, die am Tag der Begebung bei der Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 8, 60487 Frankfurt am Main (die „Clearstream Banking AG“), hinterlegt wird. Die Globalurkunde trägt die eigenhändige Unterschrift von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin.

Den Inhabern der Schuldverschreibungen stehen Miteigentumsanteile an dieser Globalurkunde zu, die gemäß den Regeln und Bestimmungen der Clearstream Banking AG übertragen werden können. Effektive Stücke von Schuldverschreibungen [oder Zinsscheinen] werden nicht ausgestellt.

§ 4 Währung

Die Schuldverschreibungen werden in • begeben.

§ 5 Kündigungsrecht der Emittentin, Bankgeschäftstag

[Die Kündigung der Schuldverschreibungen seitens der Emittentin ist ausgeschlossen.]

[Die Emittentin hat das Recht, die Schuldverschreibungen [jeweils] zum • ([jeweils] der „vorzeitige Rückzahlungstag“) zu 100 % des Nennbetrages zu kündigen. Die Entscheidung über die Ausübung eines Kündigungsrechtes wird die Emittentin • Bankgeschäftstage vor dem [jeweiligen] vorzeitigen Rückzahlungstag treffen (der „Feststellungstag“) und unverzüglich gemäß § 11 bekannt machen.]

[„Bankgeschäftstag“ ist jeder Tag, an dem Zahlungen in Euro über das Trans European Real Time Gross Settlement Express Transfer System („TARGET“) abgewickelt werden können.]

§ 6 Fälligkeit und Verjährung

Die Schuldverschreibungen werden zu 100 % des Nennwertes am • (der „Fälligkeitstag“) [oder, sofern die Emittentin von ihrem Kündigungsrecht Gebrauch macht, am vorzeitigen Rückzahlungstag] zurückgezahlt.

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Abs. 1 Satz 1 BGB für fällige Schuldverschreibungen wird auf 10 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.

§ 7 Status und Rang

Die Schuldverschreibungen werden als [nachrangige] [nicht-nachrangige] Schuldverschreibungen ausgegeben.

Die Schuldverschreibungen einer Serie sind untereinander in jedem Fall gleichrangig.

[Als nicht-nachrangige Schuldverschreibungen sind diese mit allen anderen nicht-nachrangigen unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig, unbeschadet etwaiger solcher Verbindlichkeiten, die auf Grund Gesetzes Vorrang genießen.]

[Das auf die nachrangigen Schuldverschreibungen eingezahlte Kapital wird im Fall des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin oder der Liquidation der Emittentin erst nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger zurückerstattet.

Im Übrigen haben die Ansprüche aus diesen Schuldverschreibungen zu den Ansprüchen anderer Kapitalgeber im Sinne des § 10 KWG gleichen Rang. Danach erfolgt die Befriedigung der Ansprüche entsprechend ihrem Verhältnis zum übrigen Kapital im Sinne des § 10 KWG, unabhängig von der Reihenfolge der Kapitalaufnahme durch die Emittentin.

Für die Verbindlichkeiten aus diesen Schuldverschreibungen werden weder vertragliche Sicherheiten durch die Emittentin noch durch Dritte gestellt.

Die Aufrechnung des Rückerstattungsanspruchs aus diesen Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen.

Nachträglich können der Nachrang nicht beschränkt sowie die Laufzeit und die Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Eine vorzeitige Rückzahlung ist der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht das Kapital durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung zustimmt (vgl. § 10 Abs. 5 a Satz 5 KWG).

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, auf die Verbindlichkeiten aus diesen Schuldverschreibungen Tilgungs- oder Zinszahlungen zu leisten, wenn dies zur Folge hätte, dass die Eigenmittel der Emittentin die gesetzlichen Anforderungen nicht mehr erfüllen; vorzeitige Tilgungs- und Zinszahlungen sind der Emittentin unbeschadet entgegenstehender Vereinbarungen zurückzuerstatten (§ 10 Abs. 7 Satz 1 Nr. 4a) und b) KWG.)

Die von der Kreissparkasse Ludwigsburg emittierten Inhaberschuldverschreibungen sind mündelsicher nach § 1806 BGB.

§ 8 Verzinsung

[Feste Verzinsung

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich) mit jährlich • % [, und vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich) mit jährlich • %] [sowie evtl. weiteren Zinslaufperioden] verzinst.

Die Zinsberechnung erfolgt auf Basis •.

Die Zinsen sind jeweils am • fällig, erstmals am •. Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag (§ 6) vorausgeht, [bzw. bei Ausübung [des] [eines] Kündigungsrechtes mit Ablauf des Tages, der dem vorzeitigen Rückzahlungstag gemäß § 5 vorausgeht.]

[Ohne periodische Verzinsung

Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst.]

[Variable (floating) Verzinsung

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich) [und vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich)] [sowie evtl. weiteren Zinslaufperioden] zum maßgeblichen variablen Zinssatz (der „maßgebliche F-Zinssatz“) verzinst.

Zinstermine sind der • [, der •] [, der •] [und der •] eines jeden Jahres. Die Zinsen sind [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] an den Zinsterminen zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“), erstmals am •.

Der maßgebliche F-Zinssatz berechnet sich unter Zugrundelegung eines variablen Referenzzinssatzes (der „Referenzzinssatz“). Der Referenzzinssatz entspricht dem [3 Monats-Euribor] [6 Monats-Euribor] [12-Monats-Euribor], wie er am Zinsfeststellungstag (der „Zinsfeststellungstag“) gegen 11:00 Uhr (Ortszeit Brüssel) auf der Reuters-Seite „EURIBOR01“ veröffentlicht wird.

Der maßgebliche F-Zinssatz berechnet sich dabei aus dem Referenzzinssatz [abzüglich • %] [und beträgt mindestens • %] [und beträgt maximal • %].

Die Zinsberechnung erfolgt auf Basis •.

„Zinsfeststellungstag“ ist jeweils der •. Bankgeschäftstag (§ 5) [vor Beginn einer jeweiligen Zinslaufperiode] [vor dem jeweiligen Zinstermin (in arrears)].

Sollte am jeweiligen Zinsfeststellungstag zu der genannten Zeit die Reuters-Seite „EURIBOR01“ nicht zur Verfügung stehen oder sollte der Referenzzinssatz nicht angezeigt werden, so wird zur Bestimmung des relevanten Referenzzinssatzes die Bloomberg-Seite [EUR003M <INDEX> <GO>] [EUR006M <INDEX> <GO>] [EUR012M <INDEX> <GO>] herangezogen. Sollte auch hier der Referenzzinssatz nicht angezeigt werden, ist die Emittentin berechtigt, als relevanten Referenzzinssatz einen auf Basis der dann geltenden Marktusancen ermittelten Zinssatz für Einlagen in EUR für [drei] [sechs] [zwölf] Monate festzulegen.

Ist der jeweilige Zinstermin kein Bankgeschäftstag (§ 5), ist der Zinszahlungstag der unmittelbar folgende Bankgeschäftstag, es sei denn, der Zinszahlungstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen. In diesem Fall ist der Zinszahlungstag der unmittelbar vor dem jeweiligen Zinstermin liegende Bankgeschäftstag (Geschäftstagekonvention „modified following adjusted“).]

[Reverse Floating Verzinsung

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich) [und vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich)] [sowie evtl. weiteren Zinslaufperioden] zum maßgeblichen Reverse Floating Zinssatz (der „maßgebliche RF Zinssatz“) verzinst.

Zinstermine sind der • [, der •] [, der •] [und der •] eines jeden Jahres. Die Zinsen sind [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] an den Zinsterminen zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“), erstmals am •.

Der maßgebliche RF-Zinssatz berechnet sich unter Zugrundelegung eines variablen Referenzzinssatzes (der „Referenzzinssatz“). Der Referenzzinssatz entspricht dem [3 Monats-Euribor] [6 Monats-Euribor] [12-Monats-Euribor], wie er am Zinsfeststellungstag (der „Zinsfeststellungstag“) gegen 11:00 Uhr (Ortszeit Brüssel) auf der Reuters-Seite „EURIBOR01“ veröffentlicht wird.

Der maßgebliche RF-Zinssatz berechnet sich dabei aus • % abzüglich dem [•-fachen] Referenzzinssatz [und beträgt mindestens • %] [und beträgt maximal • %].
Die Zinsberechnung erfolgt auf Basis •.

„Zinsfeststellungstag“ ist jeweils der •. Bankgeschäftstag (§ 5) [vor Beginn einer jeweiligen Zinslaufperiode] [vor dem jeweiligen Zinstermin (in arrears)].

Sollte am jeweiligen Zinsfeststellungstag zu der genannten Zeit die Reuters-Seite „EURIBOR01“ nicht zur Verfügung stehen oder sollte der Referenzzinssatz nicht angezeigt werden, so wird zur Bestimmung des relevanten Referenzzinssatzes die Bloomberg-Seite [EUR003M <INDEX> <GO>] [EUR006M <INDEX> <GO>] [EUR012M <INDEX> <GO>] herangezogen. Sollte auch hier der Referenzzinssatz nicht angezeigt werden, ist die Emittentin berechtigt, als relevanten Referenzzinssatz einen auf Basis der dann geltenden Marktusancen ermittelten Zinssatz für Einlagen in EUR für [drei] [sechs] [zwölf] Monate festzulegen.

Ist der jeweilige Zinstermin kein Bankgeschäftstag (§ 5), ist der Zinszahlungstag der unmittelbar folgende Bankgeschäftstag, es sei denn, der Zinszahlungstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen. In diesem Fall ist der Zinszahlungstag der unmittelbar vor dem jeweiligen Zinstermin liegende Bankgeschäftstag (Geschäftstagekonvention „modified following adjusted“).

[CMS Verzinsung (Constant Maturity Swap Verzinsung)]

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich) [und vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich)] [sowie evtl. weitere Zinslaufperioden] zum maßgeblichen Constant Maturity Swap-Zinssatz (der „maßgebliche CMSZinssatz“) verzinst.

Zinstermine sind der • [, der •] [, der •] [und der •] eines jeden Jahres. Die Zinsen sind [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] an den Zinstermen zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“), erstmals am •.

Der maßgebliche CMS-Zinssatz berechnet sich unter Zugrundelegung eines Constant Maturity Swapsatzes (der „CMS-Swapsatz“). Der CMS-Swapsatz entspricht dem •-Jahres-EURSwapsatz auf Euribor-Basis, wie er am Zinsfeststellungstag (der „Zinsfeststellungstag“) gegen 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt) auf der Reuters-Seite „ISDAFIX2“ veröffentlicht wird.

Der maßgebliche CMS-Zinssatz berechnet sich dabei aus dem CMS-Swapsatz multipliziert mit • % [und beträgt mindestens • %] [und beträgt maximal • %].

Die Zinsberechnung erfolgt auf Basis •.

„Zinsfeststellungstag“ ist jeweils der •. Bankgeschäftstag (wie nachfolgend definiert) [vor Beginn einer jeweiligen Zinslaufperiode] [vor dem jeweiligen Zinstermin (in arrears)].

Sollte am jeweiligen Zinsfeststellungstag zu der genannten Zeit die Reuters-Seite „ISDAFIX2“ nicht zur Verfügung stehen oder sollte der CMS-Swapsatz nicht angezeigt werden, so wird die Emittentin die jeweiligen Quotierungen für den entsprechenden CMS-Swapsatz von mindestens drei führenden Swap-Händlern im Interbankenmarkt am Zinsfeststellungstag um ca. 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt) anfordern. Der CMS-Swapsatz ermittelt sich dann als arithmetisches Mittel der angeforderten Quotierungen. Für den Fall, dass der CMS-Swapsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist die Emittentin berechtigt, als relevanten CMS-Swapsatz einen am Zinsfeststellungstag um ca. 11:00 Uhr auf Basis der dann geltenden Marktusancen ermittelten Swapsatz in EUR für • Jahre festzulegen.

Ist der jeweilige Zinstermin kein Bankgeschäftstag (wie nachfolgend definiert), ist der Zinszahlungstag der unmittelbar folgende Bankgeschäftstag, es sei denn, der Zinszahlungstag würde

dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen. In diesem Fall ist der Zinszahlungstag der unmittelbar vor dem jeweiligen Zinstermin liegende Bankgeschäftstag (Geschäftstagekonvention modified following adjusted).

Bankgeschäftstag ist jeder Tag, an dem Zahlungen in Euro über das Trans European Real Time Gross Settlement Express Transfer System („TARGET“) abgewickelt werden können.]

[Reverse CMS Verzinsung (Reverse Constant Maturity Swap Verzinsung)

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich) [und vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich)] [sowie evtl. weitere Zinslaufperioden] zum maßgeblichen Reverse Constant Maturity Swap-Zinssatz (der „maßgebliche RCMS-Zinssatz“) verzinst.

Zinstermine sind der • [, der •] [, der •] [und der •] eines jeden Jahres. Die Zinsen sind [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] an den Zinstermen zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“), erstmals am •.

Der maßgebliche RCMS-Zinssatz berechnet sich unter Zugrundelegung eines Constant Maturity Swapsatzes (der „CMS-Swapsatz“). Der CMS-Swapsatz entspricht dem •-Jahres-EURSwapsatz auf Euribor-Basis, wie er am Zinsfeststellungstag (der „Zinsfeststellungstag“) gegen 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt) auf der Reuters-Seite „ISDAFIX2“ veröffentlicht wird.

Der maßgebliche RCMS-Zinssatz berechnet sich dabei aus • % abzüglich dem [•-fachen] CMS-Swapsatz [und beträgt mindestens • %] [und beträgt maximal • %].

Die Zinsberechnung erfolgt auf Basis •.

„Zinsfeststellungstag“ ist jeweils der •. Bankgeschäftstag (wie nachfolgend definiert) [vor Beginn einer jeweiligen Zinslaufperiode] [vor dem jeweiligen Zinstermin (in arrears)].

Sollte am jeweiligen Zinsfeststellungstag zu der genannten Zeit die Reuters-Seite „ISDAFIX2“ nicht zur Verfügung stehen oder sollte der CMS-Swapsatz nicht angezeigt werden, so wird die Emittentin die jeweiligen Quotierungen für den entsprechenden CMS-Swapsatz von mindestens drei führenden Swap-Händlern im Interbankenmarkt am Zinsfeststellungstag um ca. 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt) anfordern. Der CMS-Swapsatz ermittelt sich dann als arithmetisches Mittel der angeforderten Quotierungen. Für den Fall, dass der CMS-Swapsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist die Emittentin berechtigt, als relevanten CMS-Swapsatz einen am Zinsfeststellungstag um ca. 11:00 Uhr auf Basis der dann geltenden Marktusancen ermittelten Swapsatz in EUR für • Jahre festzulegen.

Ist der jeweilige Zinstermin kein Bankgeschäftstag (wie nachfolgend definiert), ist der Zinszahlungstag der unmittelbar folgende Bankgeschäftstag, es sei denn, der Zinszahlungstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen. In diesem Fall ist der Zinszahlungstag der unmittelbar vor dem jeweiligen Zinstermin liegende Bankgeschäftstag (Geschäftstagekonvention modified following adjusted).

Bankgeschäftstag ist jeder Tag, an dem Zahlungen in Euro über das Trans European Real Time Gross Settlement Express Transfer System („TARGET“) abgewickelt werden können.]

§ 9 Zahlungen

Sämtliche gemäß den Anleihebedingungen zahlbaren Beträge werden von der Emittentin an die Clearstream Banking AG zwecks Gutschrift auf die Konten des jeweiligen depotführenden Kreditinstituts zur Weiterleitung an die Gläubiger überwiesen.

Zahlungen der Emittentin an die Clearstream Banking AG befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten gegenüber den Gläubigern aus den Schuldverschreibungen.

Sollte der Fälligkeitstag kein Bankgeschäftstag sein, so gilt als Fälligkeitstag der nächstfolgende Bankgeschäftstag, ohne dass ein Anspruch auf Zinsen oder Entschädigung wegen eines solchen Zahlungsaufschubs besteht.

§ 10 Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Rückkauf von Schuldverschreibungen

Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Schuldverschreibungen zusammengefasst werden, eine einheitliche Anleihe bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff „Schuldverschreibungen“ umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit auch ohne öffentliche Bekanntmachung Schuldverschreibungen zu erwerben und/oder wieder zu verkaufen.

§ 11 Bekanntmachungen

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen erfolgen durch Veröffentlichung im (elektronischen) Bundesanzeiger oder einem überregionalen Börsenpflichtblatt.

§ 12 Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand

Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich nach deutschem Recht.

Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Ludwigsburg.

§ 13 Salvatorische Klausel

Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein, so bleiben die übrigen Bestimmungen hiervon unberührt. Unwirksame Bestimmungen werden in Übereinstimmung mit Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen ersetzt.

Die nachfolgenden Angaben stellen ein Muster der jeweiligen Endgültigen Bedingungen zu diesem Basisprospekt dar. Im Rahmen der Emission werden die mit einem Platzhalter („•“) gekennzeichneten Stellen ausgefüllt und die mit eckigen Klammern („[]“) gekennzeichneten Optionen ausgewählt oder weggelassen.

Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen nach Maßgabe des Basisprospektes der Kreissparkasse Ludwigsburg vom 11.09.2009. Vollständige Informationen über die Kreissparkasse Ludwigsburg und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Basisprospekt vom 11.09.2009 und etwaiger Nachträge gem. § 16 Wertpapierprospektgesetz (WpPG) zusammen gelesen werden. Der Basisprospekt kann auf der Website der Kreissparkasse Ludwigsburg (www.ksklb.de) eingesehen werden. Kopien des Prospektes werden bei der Kreissparkasse Ludwigsburg, Am Schillerplatz 6, 71638 Ludwigsburg zur kostenlosen Ausgabe an das Publikum bereitgehalten.

1. Serie: •
2. ISIN: •
3. WKN: •
4. Währung: Euro
5. Status und Rang: Die Schuldverschreibungen werden als [nicht-]nachrangige Schuldverschreibungen ausgegeben.
6. Kündigungsrecht der Emittentin: [Die Emittentin hat das Recht, die Schuldverschreibungen [jeweils] zum • ([jeweils] der „ vorzeitige Rückzahlungstag“) zu 100 % des Nennbetrages zu kündigen. Die Entscheidung über die Ausübung eines Kündigungsrechtes wird die Emittentin • Bank geschäftstage vor dem [jeweiligen] vorzeitigen Rückzahlungstag treffen (der „Feststellungstag“) und unverzüglich gemäß § 11 der Anleihebedingungen bekannt machen.] [Es besteht kein Kündigungsrecht der Emittentin.]
7. Verzinsung:

[(bei fester Verzinsung:)

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich) mit jährlich • % [, und vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich) mit jährlich • %] [sowie evtl. weiteren Zinslaufperioden] verzinst.

Die Zinsberechnung erfolgt auf Basis •.

Die Zinsen sind jeweils am • fällig, erstmals am •. Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag (siehe Abschnitt 4.4.8) vorausgeht, bzw. bei Ausübung [des] [eines] Kündigungsrechtes mit Ablauf des Kalendertages, der dem vorzeitigen Rückzahlungstag gemäß Abschnitt 4.4.6 vorausgeht.]

[(ohne periodische Verzinsung:)

Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst.]

[(bei variabler (floating) Verzinsung:)]

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich) [und vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich)] [sowie evtl. weitere Zinslaufperioden] zum maßgeblichen variablen Zinssatz (der „maßgebliche F-Zinssatz“) verzinst.

Zinstermine sind der • [, der •] [, der •] [und der •] eines jeden Jahres. Die Zinsen sind [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] an den Zinsterminen zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“), erstmals am •.

Der maßgebliche F-Zinssatz berechnet sich unter Zugrundelegung eines variablen Referenzzinssatzes (der „Referenzzinssatz“). Der Referenzzinssatz entspricht dem [3 Monats-Euribor] [6 Monats-Euribor] [12-Monats-Euribor], wie er am Zinsfeststellungstag (der „Zinsfeststellungstag“) gegen 11:00 Uhr (Ortszeit Brüssel) auf der Reuters-Seite „EURIBOR01“ veröffentlicht wird.

Der maßgebliche F-Zinssatz berechnet sich dabei aus dem Referenzzinssatz [abzüglich • %] [und beträgt mindestens • %] [und beträgt maximal • %].

Die Zinsberechnung erfolgt auf Basis •.

„Zinsfeststellungstag“ ist jeweils der •. Bankgeschäftstag [vor Beginn einer jeweiligen Zinslaufperiode] [vor dem jeweiligen Zinstermin (in arrears)].

Sollte am jeweiligen Zinsfeststellungstag zu der genannten Zeit die Reuters-Seite „EURIBOR01“ nicht zur Verfügung stehen oder sollte der Referenzzinssatz nicht angezeigt werden, so wird zur Bestimmung des relevanten Referenzzinssatzes die Bloomberg-Seite [EUR003M <INDEX> <GO>] [EUR006M <INDEX> <GO>] [EUR012M <INDEX> <GO>] herangezogen. Sollte auch hier der Referenzzinssatz nicht angezeigt werden, ist die Emittentin berechtigt, als relevanten Referenzzinssatz einen auf Basis der dann geltenden Marktusancen ermittelten Zinssatz für Einlagen in EUR für [drei] [sechs] [zwölf] Monate festzulegen.]

[(bei Reverse Floating Verzinsung:)]

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich) [und vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich)] [sowie evtl. weiteren Zinslaufperioden] zum maßgeblichen Reverse Floating Zinssatz (der „maßgebliche RF Zinssatz“) verzinst.

Zinstermine sind der • [, der •] [, der •] [und der •] eines jeden Jahres. Die Zinsen sind [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] an den Zinsterminen zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“), erstmals am •.

Der Referenzzinssatz entspricht dem [3 Monats-Euribor] [6 Monats-Euribor] [12-Monats-Euribor], wie er am Zinsfeststellungstag (der „Zinsfeststellungstag“) gegen 11:00 Uhr (Ortszeit Brüssel) auf der Reuters-Seite „EURIBOR01“ veröffentlicht wird. Der maßgebliche RF-Zinssatz berechnet sich dabei aus • % abzüglich dem [• -fachen] Referenzzinssatz [und beträgt mindestens • %] [und beträgt maximal • %].

Die Zinsberechnung erfolgt auf Basis •.

„Zinsfeststellungstag“ ist jeweils der •. Bankgeschäftstag [vor Beginn einer jeweiligen Zinslaufperiode] [vor dem jeweiligen Zinstermin (in arrears)].

Sollte am jeweiligen Zinsfeststellungstag zu der genannten Zeit die Reuters-Seite „EURIBOR01“ nicht zur Verfügung stehen oder sollte der Referenzzinssatz nicht

angezeigt werden, so wird zur Bestimmung des relevanten Referenzzinssatzes die Bloomberg-Seite [EUR003M <INDEX> <GO>] [EUR006M <INDEX> <GO>] [EUR012M <INDEX> <GO>] herangezogen. Sollte auch hier der Referenzzinssatz nicht angezeigt werden, ist die Emittentin berechtigt, als relevanten Referenzzinssatz einen auf Basis der dann geltenden Marktusancen ermittelten Zinssatz für Einlagen in EUR für [drei] [sechs] [zwölf] Monate festzulegen.]

[(bei CMS Verzinsung (Constant Maturity Swap Verzinsung))

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich) [und vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich)] [sowie evtl. weitere Zinslaufperioden] zum maßgeblichen Constant Maturity Swap-Zinssatz (der „maßgebliche CMSZinssatz“) verzinst.

Zinstermine sind der • [, der •] [, der •] [und der •] eines jeden Jahres. Die Zinsen sind [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] an den Zinstermine zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“), erstmals am •.

Der maßgebliche CMS-Zinssatz berechnet sich unter Zugrundelegung eines Constant Maturity Swapsatzes (der „CMS-Swapsatz“). Der CMS-Swapsatz entspricht dem •-Jahres-EURSwapsatz auf Euribor-Basis, wie er am Zinsfeststellungstag (der „Zinsfeststellungstag“) gegen 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt) auf der Reuters-Seite „ISDAFIX2“ veröffentlicht wird.

Der maßgebliche CMS-Zinssatz berechnet sich dabei aus dem CMS-Swapsatz multipliziert mit • % [und beträgt mindestens • %] [und beträgt maximal • %].

Die Zinsberechnung erfolgt auf Basis •.

„Zinsfeststellungstag“ ist jeweils der •. Bankgeschäftstag (wie nachfolgend definiert) [vor Beginn einer jeweiligen Zinslaufperiode] [vor dem jeweiligen Zinstermin (in arrears)].

Sollte am jeweiligen Zinsfeststellungstag zu der genannten Zeit die Reuters-Seite „ISDAFIX2“ nicht zur Verfügung stehen oder sollte der CMS-Swapsatz nicht angezeigt werden, so wird die Emittentin die jeweiligen Quotierungen für den entsprechenden CMS-Swapsatz von mindestens drei führenden Swap-Händlern im Interbankenmarkt am Zinsfeststellungstag um ca. 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt) anfordern. Der CMS-Swapsatz ermittelt sich dann als arithmetisches Mittel der angeforderten Quotierungen. Für den Fall, dass der CMS-Swapsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist die Emittentin berechtigt, als relevanten CMS-Swapsatz einen am Zinsfeststellungstag um ca. 11:00 Uhr auf Basis der dann geltenden Marktusancen ermittelten Swapsatz in EUR für • Jahre festzulegen.

Ist der jeweilige Zinstermin kein Bankgeschäftstag (wie nachfolgend definiert), ist der Zinszahlungstag der unmittelbar folgende Bankgeschäftstag, es sei denn, der Zinszahlungstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen. In diesem Fall ist der Zinszahlungstag der unmittelbar vor dem jeweiligen Zinstermin liegende Bankgeschäftstag (Geschäftstagekonvention modified following adjusted).

Bankgeschäftstag ist jeder Tag, an dem Zahlungen in Euro über das Trans European Real Time

Gross Settlement Express Transfer System („TARGET“) abgewickelt werden können.]

[(bei Reverse CMS Verzinsung (Reverse Constant Maturity Swap Verzinsung))

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich) [und vom • (einschließlich) bis zum • (ausschließlich)] [sowie evtl. weitere Zinslaufperioden] zum maßgeblichen Reverse Constant Maturity Swap-Zinssatz (der „maßgebliche RCMS-Zinssatz“) verzinst.

Zinstermine sind der • [, der •] [, der •] [und der •] eines jeden Jahres. Die Zinsen sind [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] an den Zinstermen zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“), erstmals am •.

Der maßgebliche RCMS-Zinssatz berechnet sich unter Zugrundelegung eines Constant Maturity Swapsatzes (der „CMS-Swapsatz“). Der CMS-Swapsatz entspricht dem •-Jahres-EURSwapsatz auf Euribor-Basis, wie er am Zinsfeststellungstag (der „Zinsfeststellungstag“) gegen 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt) auf der Reuters-Seite „ISDAFIX2“ veröffentlicht wird.

Der maßgebliche RCMS-Zinssatz berechnet sich dabei aus • % abzüglich dem [•-fachen] CMS-Swapsatz [und beträgt mindestens • %] [und beträgt maximal • %].

Die Zinsberechnung erfolgt auf Basis •.

„Zinsfeststellungstag“ ist jeweils der •. Bankgeschäftstag (wie nachfolgend definiert) [vor Beginn einer jeweiligen Zinslaufperiode] [vor dem jeweiligen Zinstermin (in arrears)].

Sollte am jeweiligen Zinsfeststellungstag zu der genannten Zeit die Reuters-Seite „ISDAFIX2“ nicht zur Verfügung stehen oder sollte der CMS-Swapsatz nicht angezeigt werden, so wird die Emittentin die jeweiligen Quotierungen für den entsprechenden CMS-Swapsatz von mindestens drei führenden Swap-Händlern im Interbankenmarkt am Zinsfeststellungstag um ca. 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt) anfordern. Der CMS-Swapsatz ermittelt sich dann als arithmetisches Mittel der angeforderten Quotierungen. Für den Fall, dass der CMS-Swapsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist die Emittentin berechtigt, als relevanten CMS-Swapsatz einen am Zinsfeststellungstag um ca. 11:00 Uhr auf Basis der dann geltenden Marktusancen ermittelten Swapsatz in EUR für • Jahre festzulegen.

Ist der jeweilige Zinstermin kein Bankgeschäftstag (wie nachfolgend definiert), ist der Zinszahlungstag der unmittelbar folgende Bankgeschäftstag, es sei denn, der Zinszahlungstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen. In diesem Fall ist der Zinszahlungstag der unmittelbar vor dem jeweiligen Zinstermin liegende Bankgeschäftstag (Geschäftstagekonvention modified following adjusted).

Bankgeschäftstag ist jeder Tag, an dem Zahlungen in Euro über das Trans European Real Time Gross Settlement Express Transfer System („TARGET“) abgewickelt werden können.]

8. Fälligkeitstag: •
9. Rendite: [Die Emissionsrendite beträgt • Berechnungsgrundlage: •.]
[Nicht anwendbar.]
10. Ermächtigung: Auf Grund des Beschlusses • begibt die Kreissparkasse Ludwigsburg mit Sitz in Ludwigsburg diese Schuldverschreibungen.
11. Emissionstermin: •

12. Emissionsvolumen, Stückelung: Das Emissionsvolumen des Angebots beträgt bis zu •, eingeteilt in • Inhaberschuldverschreibungen zu je •.
13. Beginn des öffentlichen Angebots: •
14. Zeichnungsphase: [Die Schuldverschreibungen können vom • bis zum •, • Uhr bei der Emittentin gezeichnet werden.] [Es gibt keine Zeichnungsphase.]
15. Zuteilung der Wertpapiere bei Überzeichnung: Die Zuteilung der Wertpapiere an Privatanleger im Falle einer Überzeichnung erfolgt nach dem Zeitpunkt des Eingangs des Kaufangebotes. Dabei werden die Kaufangebote nach der zeitlichen Reihenfolge ihres Einganges bedient
16. Mindestzeichnung: [•] [Es gibt keine Mindestzeichnung.]
17. Mindestanlagebetrag: [•] [Es gibt keinen Mindestanlagebetrag.]
18. Verfahren zur Meldung des dem Zeichner zugeteilten Betrages: [Die Zeichner erhalten eine Abrechnung über die Höhe des von ihnen erworbenen Betrages durch ihre Depotbank.]
19. Verkaufs-/Ankaufskurs: Der von der Emittentin festgelegte erste Verkaufskurs beträgt •.
[Anschließend werden die Schuldverschreibungen freibleibend zum Verkauf gestellt. Die Verkaufspreise werden dann fortlaufend festgesetzt.]
[Nach Ablauf der Zeichnungsphase werden die Schuldverschreibungen freibleibend zum Verkauf gestellt. Die Verkaufspreise werden dann fortlaufend festgesetzt.]
[Die Emittentin beabsichtigt, börsentäglich auf Anfrage Ankaufskurse zu stellen und Schuldverschreibungen anzukaufen.]
20. Platzierung: Die Schuldverschreibungen können bei der Kreissparkasse Ludwigsburg, Schillerplatz 6, 71638 Ludwigsburg bezogen werden.
20. Verkaufs-Beschränkungen: [Nennung der Länder mit Verkaufsbeschränkungen]

Ludwigsburg, den 11.09.2009

Kreissparkasse Ludwigsburg

gezeichnet Dieter Wizemann

Vorstand GB 3

gezeichnet Heinz Burkhardt

stellv. Abteilungsdirektor Vermögensverwaltung / Wertpapiere