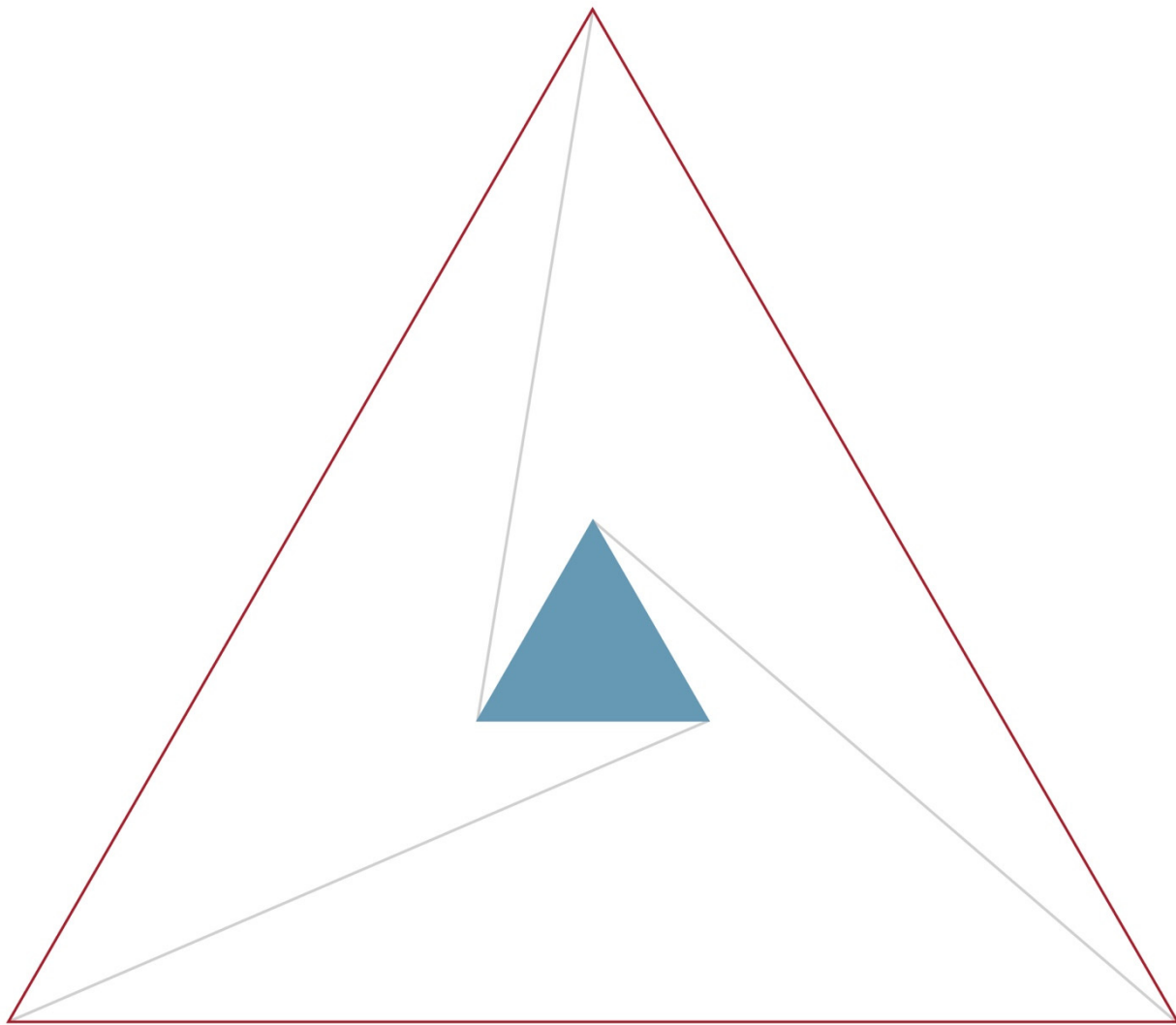




GESCHÄFTSBERICHT  
2018

# Inhaltsverzeichnis

|                                                                                                 |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Kennzahlen der EAA.....                                                                         | 2   |
| Bericht des Verwaltungsrats.....                                                                | 3   |
| Vorwort.....                                                                                    | 4   |
| Lagebericht .....                                                                               | 5   |
| Grundlagen der EAA.....                                                                         | 5   |
| Wirtschaftsbericht .....                                                                        | 9   |
| Risiko-, Chancen- und Prognosebericht .....                                                     | 27  |
| Internes Kontroll- und Risikomanagementsystem in Bezug auf den<br>Rechnungslegungsprozess ..... | 54  |
| Bilanz.....                                                                                     | 56  |
| Gewinn- und Verlustrechnung.....                                                                | 60  |
| Kapitalflussrechnung.....                                                                       | 62  |
| Eigenkapitalspiegel.....                                                                        | 63  |
| Anhang.....                                                                                     | 64  |
| Allgemeine Angaben.....                                                                         | 64  |
| Erläuterungen zur Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung .....                                  | 70  |
| Sonstige Angaben.....                                                                           | 82  |
| Nachtragsbericht.....                                                                           | 95  |
| Versicherung der gesetzlichen Vertreter.....                                                    | 96  |
| Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers.....                                      | 97  |
| Abkürzungsverzeichnis.....                                                                      | 104 |
| Impressum .....                                                                                 | 106 |

Aufgrund von Rundungen können sich bei Summen und Prozentangaben geringfügige Abweichungen zu den rechnerischen Werten ergeben.  
Im Rahmen der Abwicklungstätigkeiten können sich einzelne Bilanz- und Ergebnispositionen erhöhen.  
Aus Gründen der besseren Lesbarkeit wird auf die gleichzeitige Verwendung männlicher und weiblicher Sprachformen verzichtet. Sämtliche Personenbezeichnungen gelten gleichwohl für beiderlei Geschlecht, sofern sich aus dem Zusammenhang nichts anderes ergibt.

KENNZAHLEN DER EAA

# Kennzahlen der EAA

| Gewinn- und Verlustrechnung in Mio. EUR      | 1.1.-31.12.2018 | 1.1.-31.12.2017 |
|----------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Zinsergebnis                                 | 114,4           | 142,9           |
| Provisionsergebnis                           | -18,3           | -12,8           |
| Nettoergebnis des Handelsbestands            | 12,5            | 13,9            |
| Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge          | 65,1            | 0,8             |
| Allgemeine Verwaltungsaufwendungen           | -160,5          | -178,7          |
| Ergebnis aus Finanzanlagen und Beteiligungen | -13,5           | 94,0            |
| <b>Ergebnis vor Risikovorsorge</b>           | <b>-0,3</b>     | <b>60,1</b>     |
| Kreditrisikovorsorge                         | 4,7             | -30,5           |
| <b>Ergebnis vor Steuern</b>                  | <b>4,4</b>      | <b>29,6</b>     |
| Steuern                                      | -1,8            | -15,2           |
| <b>Jahresüberschuss</b>                      | <b>2,6</b>      | <b>14,4</b>     |

| Bilanz in Mrd. EUR | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--------------------|------------|------------|
| Bilanzsumme        | 39,7       | 46,6       |
| Geschäftsvolumen   | 44,2       | 52,0       |
| Kreditgeschäft     | 19,8       | 21,8       |
| Handelsaktiva      | 14,6       | 17,4       |
| Eigenkapital       | 0,7        | 0,7        |

| Abwicklung                                           | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Bankbuch</b>                                      |            |            |
| Nominalwert (vor FX-Effekt) in Mrd. EUR              | 18,2       | 22,9       |
| Portfolioabbau (gegenüber Vorjahresende) in Mrd. EUR | -4,7       | -6,7       |
| Portfolioabbau (gegenüber Vorjahresende) in %        | -20,6      | -22,7      |
| <b>Handelsbestand</b>                                |            |            |
| Nominalwert (vor FX-Effekt) in Mrd. EUR              | 171,1      | 205,9      |
| Portfolioabbau (gegenüber Vorjahresende) in Mrd. EUR | -34,9      | -52,7      |
| Portfolioabbau (gegenüber Vorjahresende) in %        | -16,9      | -20,4      |

| Mitarbeiter            | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|------------------------|------------|------------|
| Anzahl der Mitarbeiter | 160        | 174        |

| Issuer Credit Ratings     | Kurzfrist-Rating | Langfrist-Rating |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Moody's Investors Service | P-1              | Aa1              |
| Standard & Poor's         | A-1+             | AA-              |
| Fitch Ratings             | F1+              | AAA              |

## Bericht des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat der Ersten Abwicklungsanstalt hat in Erfüllung der ihm aus Gesetz und Statut obliegenden Rechte und Pflichten im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 vier Sitzungen abgehalten. Die aus seiner Mitte gebildeten ständigen Ausschüsse, der Prüfungs- und der Risikoausschuss, sind zu zwei beziehungsweise vier Sitzungen zusammengekommen.

Gegenstand der Befassung des Verwaltungsrats im Geschäftsjahr 2018 waren unter anderem der Abwicklungsplan 2019 und ein strategisches Projekt zur möglichen vorzeitigen Risikoentlastung der Haftungsbeteiligten der Ersten Abwicklungsanstalt. Darüber hinaus erfolgte auch eine Behandlung der Phoenix-Struktur durch den Verwaltungsrat. Der Verwaltungsrat hat sich ferner mit der Vergabe von Prüfungsleistungen der Jahresabschlüsse der EAA für die kommenden Geschäftsjahre befasst.

Der Verwaltungsrat hat den Vorstand im Geschäftsjahr 2018 beraten, dessen Geschäftsführung überwacht und an Entscheidungen von grundlegender Bedeutung für die Erste Abwicklungsanstalt mitgewirkt. Durch die ihm vorgelegten Abwicklungsberichte und die zur Kenntnis gebrachten sonstigen Berichte hat sich der Verwaltungsrat regelmäßig – auch außerhalb von Sitzungen – über die Lage der Ersten Abwicklungsanstalt informiert.

Der Verwaltungsrat ist einer entsprechenden Empfehlung des Prüfungsausschusses gefolgt und hat PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (PwC) als Abschlussprüfer der Ersten Abwicklungsanstalt bestellt. PwC hat den Jahresabschluss und den Lagebericht der Ersten Abwicklungsanstalt zu dem am 31. Dezember 2018 geendeten Geschäftsjahr geprüft und den Jahresabschluss mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. Der Verwaltungsrat und der aus seiner Mitte gebildete Prüfungsausschuss haben den Bericht des Abschlussprüfers über das Ergebnis seiner Prüfung eingehend erörtert und nach dem abschließenden Ergebnis der Prüfung keinerlei Einwendungen erhoben.

Der Verwaltungsrat hat den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss und Lagebericht in seiner Sitzung am 9. April 2019 gebilligt und schlägt der Trägerversammlung vor, den Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2018 festzustellen.

Düsseldorf, den 9. April 2019



**Joachim Stapf**  
Stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrats

VORWORT

## Vorwort

Sehr geehrte Damen und Herren,

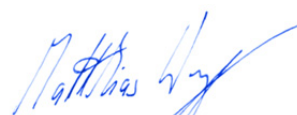
die EAA hat ihre Abbauziele im Geschäftsjahr 2018 erneut übertroffen. Das Kredit- und Wertpapierportfolio reduzierte sich seit Jahresbeginn um 4,7 Mrd. EUR, das Nominalvolumen des Handelsbestands um rund 35 Mrd. EUR. Im Rahmen ihres öffentlichen Auftrags hat die EAA nunmehr von 2010 bis 2018 insgesamt rund 88% aller von der ehemaligen WestLB übernommenen Kredite und Wertpapiere sowie rund 84% der überwiegend derivativen Finanzprodukte im Handelsbestand abgewickelt. Die Bilanzsumme der EAA sank 2018 um rund 7 Mrd. EUR und fiel unter die Marke von 40 Mrd. EUR.

Obwohl die laufenden Erträge aus dem der EAA übertragenen Portfolio mit fortschreitender Abwicklung weiter sinken, konnte die EAA das vergangene Geschäftsjahr erneut mit einem positiven Ergebnis abschließen. Rückläufige Zins- und Provisionsergebnisse wurden durch ein stabiles Handelsergebnis, positive Effekte aus der Auflösung von Rückstellungen sowie einem Rückgang des Verwaltungsaufwands kompensiert. Die in der Abwicklungsplanung für diesen Zeitraum erwarteten Verluste konnten damit vermieden werden; der 2018 erzielte Überschuss beläuft sich auf 2,6 Mio. EUR nach Steuern.

In einem günstigen Marktumfeld ist es der EAA in den zurückliegenden Jahren nicht nur gelungen, die ursprüngliche Zeitplanung für die Abwicklung der WestLB-Altlasten zu übertreffen, sondern zugleich höhere Reserven als erwartet aufzubauen. Sie kann für den Abbau des verbliebenen Portfolios weiterhin auf einen soliden Risikopuffer zurückgreifen: Zum 31. Dezember 2018 belief sich das Eigenkapital auf rund 660 Mio. EUR, während eine Risikovorsorge von rund 690 Mio. EUR bestand. Dazu kommt der von den Haftungsbeteiligten der EAA sowie dem FMS zur Verfügung gestellte Eigenkapitalziehungsrahmen von 480 Mio. EUR. Auch die Qualität des verbliebenen Portfolios ist weiterhin stabil. So lag der Anteil der Bankbuch-Engagements, die über ein gutes oder mittleres Rating verfügen, zum 31. Dezember 2018 bei 69% (Vorjahr: 68%).

Angesichts der bisher erzielten Erfolge sieht die EAA Optionen, den Portfolioabbau weiter zu optimieren und die für 2027 gesetzten Abwicklungsziele vorzeitig zu erreichen. Der Fokus ist dabei auf einen frühzeitigen Risikoabbau im Interesse der EAA Beteiligten gerichtet. Als Asset-Manager mit einem klaren, in ihrem Statut verankerten, öffentlichen Auftrag will die EAA die finanziellen Interessen der öffentlichen Beteiligten wahren und einen positiven Beitrag zu deren Bonität leisten. Die wirtschaftliche Entwicklung in 2019 dürfte den Portfolioabbau weiter unterstützen.

Mit freundlichen Grüßen



Matthias Wargers  
Sprecher des Vorstands



Christian Doppstadt  
Mitglied des Vorstands



Horst Kuper  
Mitglied des Vorstands

# Lagebericht

für die Zeit vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2018

## Grundlagen der EAA

### Geschäftstätigkeit der EAA

Die EAA agiert als Asset-Manager mit einem klaren, öffentlichen, in ihrem Statut verankerten Auftrag: Sie wickelt die von der ehemaligen WestLB AG (nunmehr Portigon AG) und ihren in- oder ausländischen Tochterunternehmen übernommenen Risikopositionen und nichtstrategienotwendigen Geschäftsbereiche (übernommenes Vermögen) wertschonend und risikominimierend ab. Dies dient der Stabilisierung des Finanzmarkts.

Sie führt ihre Geschäfte nach kaufmännischen und wirtschaftlichen Grundsätzen unter Berücksichtigung ihres Abwicklungsziels und des Grundsatzes der Verlustminimierung. Sie gilt nicht als Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut im Sinne des Kreditwesengesetzes, als Wertpapierdienstleistungsunternehmen im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes oder als Versicherungsunternehmen im Sinne des Versicherungsaufsichtsgesetzes. Sie betreibt gemäß ihrem Statut keine Geschäfte, die einer Zulassung nach der Richtlinie 2006/48/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2006 oder der Richtlinie 2004/39/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. April 2004, zur Änderung der Richtlinien 85/611/EWG und 93/6/EWG des Rates und der Richtlinie 2000/12/EG des Europäischen Parlaments und des Rates und zur Aufhebung der Richtlinie 93/22/EWG des Rates in der jeweils geltenden Fassung bedürfen.

Die EAA unterliegt der Rechtsaufsicht durch die FMSA. Die BaFin beaufsichtigt die EAA hinsichtlich bankaufsichtsrechtlicher Bestimmungen, soweit diese auf die EAA anwendbar sind.

Grundlagen der Arbeit der EAA sind § 8a FMStFG, ihr Statut, die Geschäftsordnungen für den Verwaltungsrat und den Vorstand und deren jeweilige Ausschüsse sowie die Risikostrategie und der Abwicklungsplan.

Der Abwicklungsplan beschreibt die beabsichtigten Abwicklungsmaßnahmen der EAA anhand einer Klassifizierung der Vermögenspositionen nach Teilportfolios (Cluster) und Normstrategien und enthält einen Zeitplan für die Abwicklung des Vermögens. Die Normstrategien orientieren sich ab 2018 an einer Investoren- beziehungsweise Veräußerungsperspektive und berücksichtigen die Kategorien „Rückzahlend“, „Wertsteigernd“ und „Gezielter Abbau“. Die Strategie „Rückzahlend“ umfasst Aktiva mit vollständiger Rückzahlung bis zum Jahr 2020, die Strategie „Wertsteigernd“ umfasst Aktiva mit einem starken Pull-to-Par-Effekt bis zum Jahr 2020 und die Strategie „Gezielter Abbau“ berücksichtigt Aktiva mit langfristigen Cashflow-Profilen. Als Abwicklungswege kommen der Verkauf vor Fälligkeit, das Halten bis zur Fälligkeit oder die Restrukturierung der jeweiligen Position infrage. Der Abwicklungsplan wird mindestens vierteljährlich durch die EAA überprüft und gegebenenfalls angepasst, um insbesondere

## **LAGEBERICHT**

veränderte Umstände – zum Beispiel aktuelle Marktentwicklungen – zu berücksichtigen. Änderungen beziehungsweise Anpassungen des Abwicklungsplans sind von der FMSA zu genehmigen. In den Abwicklungsberichten informiert die EAA die FMSA, ihren Verwaltungsrat und die an der EAA Beteiligten regelmäßig über den Ablauf der Abwicklung sowie die Umsetzung des Abwicklungsplans und dokumentiert den Abwicklungserfolg. Der Abwicklungsjahresbericht ist durch den Verwaltungsrat festzustellen, bevor er bei der FMSA eingereicht wird.

Am Stammkapital der EAA sind das Land NRW mit rund 48,2%, der Rheinische Sparkassen- und Giroverband und der Sparkassenverband Westfalen-Lippe mit je rund 25,0% sowie der Landschaftsverband Rheinland und der Landschaftsverband Westfalen-Lippe mit je rund 0,9% beteiligt.

Organe der EAA sind der Vorstand, der Verwaltungsrat und die Trägerversammlung.

Der Vorstand der EAA besteht aus drei Mitgliedern. Sie werden vom Verwaltungsrat mit Zustimmung der FMSA für höchstens fünf Jahre berufen; eine erneute Berufung ist zulässig. Der Vorstand führt die Geschäfte der EAA und vertritt sie gerichtlich und außergerichtlich.

Der Verwaltungsrat besteht aus zwölf Mitgliedern. Elf Mitglieder werden von der Trägerversammlung ernannt. Ein Mitglied wird von der Bundesrepublik Deutschland - Finanzagentur GmbH, handelnd für den FMS, entsandt. Zuvor lag dieses Entsendungsrecht bei der FMSA. Die Mitglieder wählen auf Vorschlag des Landes NRW einen Vorsitzenden und einen Stellvertreter. Der Verwaltungsrat berät den Vorstand der EAA und überwacht dessen Geschäftsführung; daneben obliegen ihm weitere, nach dem Statut zugewiesene Aufgaben.

Die Trägerversammlung setzt sich aus Vertretern der am Stammkapital Beteiligten zusammen. Ihr obliegt unter anderem die Feststellung des Jahresabschlusses der EAA.

### **Transferwege**

Die Übertragung der Risikopositionen und nichtstrategienotwendigen Geschäftsbereiche der ehemaligen WestLB auf die EAA in den Jahren 2009, 2010 (Erstbefüllung) und 2012 (Nachbefüllung) erfolgte auf verschiedenen Wegen. Welches Verfahren jeweils gewählt wurde, richtete sich nach den jeweiligen nationalen rechtlichen, aufsichtsrechtlichen und steuerlichen Vorschriften.

Auf dem Transferweg der Abspaltung wurden Vermögenswerte und Schulden dinglich auf die EAA übertragen, während auf den anderen Transferwegen (Barunterbeteiligung, Garantie) eine synthetische Übertragung von diesen Beständen innewohnenden Chancen oder Risiken stattfand.

Die Transferwege Abspaltung, Barunterbeteiligung, Crossing (Übertragung von börsengehandelten Derivaten über die Börse) und Risikoübernahmevertrag zum Übergang des rechtlichen oder wirtschaftlichen Eigentums an Derivaten führen zum Ausweis der Bestände in der Bilanz in Abhängigkeit von der handelsrechtlichen Bestandszuordnung. Beim Transferweg der Garantie verbleiben das rechtliche und wirtschaftliche Eigentum bei der Portigon, die EAA übernimmt nur die wirtschaftlichen Risiken der Bestände. Für die Übernahme der Risiken zahlt die Portigon der EAA Garantiegebühren. Dem von der EAA übernommenen Risiko wird durch den Ausweis von Eventualverbindlichkeiten oder Rückstellungen Rechnung getragen.

## LAGEBERICHT

### Kapitalausstattung und Haftung

Das Stammkapital der EAA beträgt 500.000 EUR. Durch die Erstbefüllung entstand ein Eigenkapital von insgesamt rund 3,1 Mrd. EUR.

Im Rahmen der Nachbefüllung erhielt die EAA Eigenkapitalziehungsrechte in Höhe von 480 Mio. EUR. Diese Mittel werden die Haftungsbeteiligten der EAA sowie der FMS erforderlichenfalls nach festgelegten Teilbeträgen zur Verfügung stellen, falls das bilanzielle Eigenkapital einen Wert von 50 Mio. EUR unterschreiten sollte.

Für die Bonität der EAA ist – neben der Kapitalausstattung der EAA – die Verlustausgleichspflicht der Haftungsbeteiligten der EAA sowie des FMS von besonderer Bedeutung. Diese sind als Einzelschuldner gegenüber der EAA zum Ausgleich sämtlicher Verluste gemäß § 7 des Statuts der EAA nach Maßgabe der Regelungen des Statuts verpflichtet. Hierfür müssen sie der EAA Beträge in der Höhe und zu dem Zeitpunkt so zur Verfügung stellen, dass die EAA auch nach Verwendung ihres Eigenkapitals, dem liquide Mittel gegenüberstehen, jederzeit ihre fälligen Verbindlichkeiten begleichen kann. Die EAA ist verpflichtet, diesen Verlustausgleichsanspruch gegen die Haftungsbeteiligten und den FMS in dem Umfang und so rechtzeitig vor Eintritt einer drohenden Zahlungsunfähigkeit geltend zu machen, dass ihre Zahlungsfähigkeit zu jedem Zeitpunkt gewährleistet ist.

#### Eigenkapital

Eigenkapitalziehungsrahmen: 0,480 Mrd. EUR

Stufen 1-3 im August 2012 modifiziert

|                                                |                                                            |                                                        |
|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>0,424 Mrd. EUR</b><br>Land NRW <sup>1</sup> | <b>0,426 Mrd. EUR</b><br>Sparkassenverbände <sup>2,3</sup> |                                                        |
| <b>1 Mrd. EUR</b><br>Land NRW <sup>1</sup>     | <b>0,67 Mrd. EUR</b><br>FMS                                | <b>1 Mrd. EUR</b><br>Sparkassenverbände <sup>2,3</sup> |
| <b>3 Mrd. EUR</b><br>Land NRW                  | <b>3 Mrd. EUR</b><br>Sparkassenverbände <sup>2,3</sup>     |                                                        |

Stufe 4 seit Dezember 2009 unverändert

|                 |                                 |
|-----------------|---------------------------------|
| <b>Land NRW</b> | <b>Land NRW/FMS<sup>4</sup></b> |
|-----------------|---------------------------------|

#### Sonderregelung

für Zweckgesellschaft  
Phoenix seit 2008

|                                                                                                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Garantie</b><br><br>für Phoenix-B-Notes<br><br><b>5 Mrd. EUR</b><br><br>Sparkassenverbände<br>und Land NRW <sup>1</sup> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

<sup>1</sup> Zur Vereinfachung ist der Beitrag der Landschaftsverbände (Landschaftsverband Rheinland und Landschaftsverband Westfalen-Lippe) aufgrund der relativ geringen Quote in der Darstellung beim Land NRW enthalten.

<sup>2</sup> Rheinischer Sparkassen- und Giroverband und Sparkassenverband Westfalen-Lippe jeweils zur Hälfte.

<sup>3</sup> Ausfallhaftung durch das Land NRW.

<sup>4</sup> Land NRW und FMS werden sich über die Aufteilung der hieraus entstandenen finanziellen Lasten untereinander auf der Grundlage des FMStFG verständigen.



## **LAGEBERICHT**

### **Refinanzierung**

Die Refinanzierung der EAA wurde bei der Erstbefüllung zunächst durch den nahezu vollständigen Transfer aller Emissionen und Einlagen der ehemaligen WestLB mit Gewährträgerhaftung dargestellt. In der Folgezeit nahm die EAA eigene Finanzmittel auf. Die EAA wird sich auch in Zukunft im Wesentlichen über die Begebung von Inhaberschuldverschreibungen, die kurzfristige Aufnahme von Finanzmitteln sowie über Repo-Geschäfte refinanzieren. Die Ratings der EAA entsprechen denen des Landes NRW. Das Risikogewicht kann entsprechend dem des Landes NRW angesetzt werden. Die EAA führt die EAA auf der Liste der öffentlichen Einrichtungen auf, für die gemäß Artikel 116 Abs. 4 CRR das Schuldnergewicht der relevanten regionalen Gebietskörperschaft (hier: Land NRW) angesetzt werden darf. Die guten Ratings von Moody's, Standard & Poor's und Fitch Ratings sowie die Verlustausgleichspflicht der Haftungsbeteiligten und des FMS bilden die Basis für einen erfolgreichen Kapitalmarktauftritt der EAA.

### **Rechnungswesen**

Die EAA stellt Jahresabschlüsse nach HGB auf. Sie ist gemäß § 8a Abs. 1a Satz 3 FMStFG von der Erstellung von Konzernabschlüssen befreit. Die wesentlichen Beteiligungen – insbesondere die EAA CBB, die Erste EAA Anstalt öffentlichen Rechts & Co. KG und die Dritte EAA Anstalt & Co. KG – werden jedoch in die Abwicklungserfolgs- und Risikoplanung, die Risikoüberwachung sowie die Risikoberichterstattung einbezogen.

### **Organisation**

Seit Beginn ihrer operativen Arbeit passt die EAA ihre Unternehmensstrukturen immer wieder an veränderte Rahmenbedingungen und Herausforderungen an. Die schrittweise Übernahme von milliardenschweren Portfolios stellte sie vor enorme Anforderungen beim Aufbau ihrer Organisation und bei der Rekrutierung von Experten. Der fortschreitende Abbau des Portfolios erfordert es, Kapazitäten und Kosten zu verringern, ohne das Know-how für eine erfolgreiche Abwicklung einzubüßen.

Die fortlaufende Optimierung der Organisations- und Kostenstrukturen aufgrund des fortschreitenden Portfolioabbaus ist Teil des Auftrags der EAA.

Vor diesem Hintergrund haben die EAA und die EFS einen Großteil der Leistungserbringung auf einen Dritten weiter verlagert. Neben den IT- und Operationsdienstleistungen, die die EFS über die IBM als externen Dienstleister erbringt, bezieht die EAA Portfoliomanagementleistungen von der MSPA, einer ehemaligen Tochtergesellschaft der EAA. Im Rahmen ihrer langfristigen Dienstleisterstrategie hat die EAA somit die Erbringung von Portfoliodienstleistungen weitgehend auf Dritte ausgelagert, mit dem Ziel einerseits Kontinuität und Stabilität zu wahren und andererseits Flexibilität zu ermöglichen. Die verbliebene Funktion der EFS soll mittelfristig in die EAA integriert werden.

Aufgrund der Bedeutung der ausgelagerten Tätigkeiten hat die EAA eine zentrale Stelle im Bereich Controlling & Planung für eine integrierte Dienstleistersteuerung implementiert. Damit werden die Leistungsbeziehungen zwischen der EAA und der EFS wie auch der MSPA sowie den weiteren externen Dienstleistungsunternehmen in rechtlicher, inhaltlicher, prozessualer und monetärer Hinsicht systematisch gesteuert und überwacht.

## LAGEBERICHT

### Steuerungssystem

Die EAA erstellt regelmäßig, mindestens einmal jährlich, einen Abwicklungsplan und prüft diesen zum Ende jeden Geschäftsquartals auf Anpassungsbedarf. Der Abwicklungsplan beschreibt die beabsichtigten Abbaumaßnahmen inklusive des Zeitplans für die Abwicklung des EAA-Portfolios und die daraus resultierenden Implikationen für die Eigenkapital- und Finanzsituation der EAA.

Eine wesentliche Steuerungsgröße der EAA ist der Rückgang des Nominalvolumens des Portfolios. Neben dem Volumenabbau sind weitere Steuerungsgrößen relevant. Grundsätzliche Maßgaben sind gemäß § 5 Abs. 3 des Statuts der EAA die Verlustminimierung und die Sicherstellung der jederzeitigen Zahlungsfähigkeit der EAA. Daher sind die Ertragssituation, die Eigenkapitalentwicklung und die Sicherstellung der jederzeitigen Liquidität weitere wesentliche Kenngrößen der EAA. Jede Entscheidung der EAA wird in Bezug auf die genannten Steuerungsgrößen bewertet und ihr Beitrag an der Maßnahme zum Abwicklungserfolg gemessen.

Darüber hinaus kommt dem Verwaltungsaufwand eine besondere Bedeutung zu. Im Rahmen der Budgetplanung und des laufenden Kostencontrollings wird der geplante Volumenabbau kostenseitig gesteuert. Das Kostencontrolling hat innerhalb der EAA eine Schlüsselfunktion, da die Kompensation laufender Kosten durch profitables Neugeschäft in Abwicklungsanstalten aufgrund der gesetzlichen Vorschriften nicht möglich ist.

Neben der Planung wird die Steuerung durch ein laufendes Monitoring begleitet. Im Rahmen des mindestens wöchentlichen Berichtswesens erhalten die Vorstandsmitglieder und Bereichsleiter eine Zusammenfassung aller getroffenen Portfoliomaßnahmen sowie der relevanten Daten in Bezug auf die Steuerungsgrößen der EAA. Dem Reporting kommt in Verbindung mit Soll-Ist-Abgleichen die Aufgabe zu, Abweichungen zum Abwicklungsplan aufzuzeigen, detailliert zu erläutern und hieraus entsprechende Handlungsempfehlungen abzuleiten.

### Standortnetz der EAA

Der Sitz der EAA ist Düsseldorf. Darüber hinaus unterhält sie keine weiteren Standorte. Die EAA ist an Tochtergesellschaften im In- und Ausland beteiligt, die eigene Mitarbeiter beschäftigen.

## Wirtschaftsbericht

### Wirtschaftliches Umfeld

#### **Für die Konjunktur und an den Finanzmärkten war 2018 ein schwieriges Jahr**

Mit Abklingen der Euroschulden-Krise und der fortschreitenden Erholung der Weltkonjunktur hatten sich die Investoren daran gewöhnt, dass Investitionen in riskante Assetklassen sehr gute Erträge abwerfen. Die Kombination aus konjunktureller Erholung der Weltwirtschaft, Reformen, mit denen Missstände, die zur Krise beigetragen hatten, beseitigt wurden, und großzügiger Liquiditätsversorgung der Finanzmärkte durch die Zentralbanken beförderte die gute Ertragsentwicklung von Aktien in den vergangenen Jahren. 2018 hingegen war eine

## **LAGEBERICHT**

Zäsur. Deutsche Aktien (DAX 30) verloren in diesem Jahr um 18,3% an Wert, US-Aktien 6,2% und Aktien aus den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) 16,6%.

Was unterscheidet die Lage im Jahr 2018 von den vorangegangenen Jahren? Eine Vielzahl von Faktoren, wie beispielsweise die unklare Lage beim britischen Austritt aus der EU (Brexit), der Handelsstreit zwischen den USA und China, die Budgetpolitik der italienischen Regierung, die Haushaltssperre in den USA, die Abkühlung der chinesischen Konjunktur oder höhere Finanzierungskosten für aufstrebende Volkswirtschaften, haben für eine Eintrübung der Stimmung gesorgt. Jeder dieser Vorgänge scheint für sich genommen nicht sehr gravierend. Jedoch mehren sich die Anzeichen, dass die Vielzahl dieser kleineren Krisen und Unfälle negativ auf die Stimmungslage von Konsumenten, Investoren und Produzenten ausstrahlt.

### **US-Konjunktur: Aktuelle Lage ist gut, doch der Ausblick trübt sich ein**

Die Wirtschaftsleistung der USA legte im vierten Quartal um 0,6% zu und hat damit, verglichen mit den ersten drei Quartalen des Jahres, spürbar nachgelassen. So stieg die US-Wirtschaftsleistung im zweiten und im dritten Quartal um jeweils gut 1%.

Motor des US-Wachstums bleibt der private Konsum. Auch wenn das Verbrauchervertrauen in den USA im vierten Quartal um 8,7 auf 126,6 Punkte gesunken ist, so bewegt sich der aktuelle Wert, verglichen mit dem langfristigen Durchschnitt von 92,9 Punkten (1990 bis heute), auf einem sehr robusten Niveau. Die Entwicklung im vierten Quartal ist auch auf politische Sonderfaktoren zurückzuführen. Der Regierungsstillstand infolge der Auseinandersetzung zwischen der US-Regierung und den oppositionellen Demokraten hat zur Stimmungseintrübung beigetragen, da mehr als 800.000 Bedienstete des öffentlichen Dienstes aufgrund des Stillstands keine Gehälter ausgezahlt wurden.

Die Situation am US-Arbeitsmarkt unterstützt die nach wie vor gute Stimmung der Konsumenten. Ende des vierten Quartals liegt der Beschäftigungsstand in den USA mit 150,3 Mio. Arbeitsplätzen um fast 20,6 Mio. höher als der niedrigste Stand während der Finanzkrise, der im Februar 2010 mit 129,7 Mio. gemessen wurde. Die gute Beschäftigungslage dürfte der Grund für die im vierten Quartal um 0,8% angestiegenen Konsumausgaben der US-Amerikaner sein.

Ein grundlegendes Problem besteht in vermindertem Ausmaß auch weiterhin: Der Bestand an nicht registrierten Arbeitslosen. Diese sind ein Reservoir an Arbeitskräften, das den Anstieg der Geldlohnsätze im Vergleich zu vorangegangenen Konjunkturzyklen bremst. Durch den Stellenaufbau wird dieses Reservoir zwar zunehmend abgebaut. Dies signalisiert zumindest die Beschleunigung des Lohnanstiegs. Trotz dieser positiven Entwicklung liegen die Lohnzuwächse merklich unter den Werten, die in früheren Erholungsphasen zu beobachten waren. Im Dezember 2018 sind die Geldlöhne gegenüber Dezember 2017 um 3,3% angestiegen.

### **USA: Lässt sich die US-Notenbank mit der Normalisierung der Geldpolitik mehr Zeit?**

Eine Einschätzung, wie sich die US-Konjunktur in den kommenden Quartalen entwickeln wird, ist derzeit mit einem ungewöhnlich hohen Maß an Prognoseunsicherheit verbunden. Dies liegt an einer Vielzahl sich widersprechender Konjunkturindikatoren.

**LAGEBERICHT**

Auf der einen Seite zeigen viele Indikatoren an, dass es noch keine sogenannten spätzyklischen Phänomene gibt, die auf eine herannahende Rezession schließen lassen. Die Inflationsraten sind niedrig. Das Gleiche gilt für das US-Leitzinsniveau. Auf der anderen Seite widerspricht dieser Einschätzung die aktuelle Lage am US-Arbeitsmarkt (der hohe Beschäftigungsstand, die sehr geringe Arbeitslosenquote und die Anzeichen von Knappheit am Arbeitsmarkt) und die beginnende Invertierung der US-Renditestrukturkurve am kurzen Ende.

Somit spricht derzeit Vieles für einen Rückgang des US-Wirtschaftswachstums in den kommenden Quartalen. Die Effekte der Steuersenkungen für Unternehmen und Besserverdienende scheinen auszulaufen, ohne dass die erhofften Wachstumsbeiträge in Form von vermehrten Realinvestitionen und deutlich schneller steigenden Löhnen Realität wurden. Dies liegt insbesondere daran, dass Unternehmen die geringeren Steuerbelastungen für Dividenden und Aktienrückkaufprogramme verwendet haben. Aus diesem Grund dürfte die Anschubwirkung des Steuersenkungspakets schnell nachlassen und sich die Budgetsituation des US-Staates in der Zukunft verschlechtern. Das Budgetdefizit, das von 3,8% BIP im dritten Quartal 2018 auf erwartete 4,8% per Ende 2019 ansteigen wird, und der erwartete Anstieg der Staatsausgaben (+2,2% Wachstum in 2019 nach +1,7% in 2018) verdeutlichen, dass die Fiskalpolitik unter Präsident Trump auch im kommenden Jahr trotz der Haushaltssperre zum Jahresende 2018 weiterhin positive Wachstumsimpulse geben soll. Gleichzeitig scheint die Fed im ersten Quartal 2019 vor einer Zäsur zu stehen.

Im Verlauf des vierten Quartals 2018 haben sich mehrere Mitglieder des Offenmarktausschusses, dem zentralen Entscheidungsorgan der Fed, öffentlich dafür ausgesprochen, nach den vier Zinserhöhungen im letzten Jahr in 2019 eine Pause einzulegen, um die Wirkung des aktuellen Leitzinskorridors zwischen 2,25 und 2,5% auf die US-Konjunktur abzuwarten. Es bereitet den US-Notenbankern Sorge, dass die weitere Entwicklung der Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und ihren wichtigsten Partnern schwer abzusehen ist. Um der Gefahr einer vorschnellen Straffung der Geldpolitik zu begegnen, schlagen viele Mitglieder des Offenmarktausschusses vor, eine mögliche Zinserhöhung in 2019 noch stärker als bisher von der konjunkturellen Entwicklung abhängig zu machen, da die Fed im Rahmen ihres Bilanzrückbaus das Niveau der monetären Unterstützung der US-Konjunktur kontinuierlich reduziert. In 2018 schrumpfte die Bilanz der Fed um 380 Mrd. USD auf 4.040 Mrd. USD. Angesichts der bestehenden Wachstumsrisiken könnte die planmäßige Kürzung der Reinvestitionen der Portfoliorückflüsse aus Sicht des Offenmarktausschusses bereits ausreichen.

Die EAA geht davon aus, dass das US-Wachstumstempo nachlassen wird. Nach der sehr robusten BIP-Wachstumsrate von 2,9% in 2018 dürfte sich das Zuwachstempo für 2019 auf 2,5% verlangsamen. Für 2020 rechnet die EAA mit einem BIP-Wachstum von 1,9%. Die gute Verfassung des US-Arbeitsmarktes dürfte auch 2019 andauern. Der Stellenaufbau dürfte in Zukunft aber etwas langsamer erfolgen. Nach Zuwächsen von 180.000 bis 200.000 neuen Arbeitsverhältnissen im Monat ist davon auszugehen, dass dieser Wert in 2019 bei durchschnittlich 150.000 neuen Stellen im Monat liegen wird. Dieser etwas langsamere Stellenaufbau ist aber immer noch ausreichend, um die Arbeitslosenquote zu senken. Ende 2019 rechnet die EAA mit einer Arbeitslosenquote von 3,6%. Die Inflationsrate dürfte zum Jahresende 2019 bei 2,2% und zum Jahresende 2020 bei 2,0 bis 2,2% liegen. Dies entspricht in etwa dem von der Wirtschaftspolitik angestrebten Zielwert.

## **LAGEBERICHT**

Die EAA erwartet, dass die Fed im Verlauf des Jahres 2019 allenfalls eine weitere Erhöhung der Leitzinszielspanne vornehmen wird. Diese Zinserhöhung dürfte spät im zweiten Halbjahr erfolgen. Von weiteren Zinserhöhungen dürfte die Fed Abstand nehmen, da das nachlassende Wachstumstempo und eine Inflationsrate unter dem inoffiziellen Zielwert von 2% keinen Handlungsdruck verursachen. Von daher dürfte auch der weitere Anstieg des US-Rendite-niveaus überschaubar bleiben. Ende 2019 sollten die Renditen am langen Ende (Laufzeit zehn Jahre) bei rund 3% liegen. Da die zweijährige Rendite bei rund 2,9% liegen dürfte, bleibt die US-Zinskurve weiterhin sehr flach und am kurzen Ende geringfügig invertiert.

Ein Risiko besteht für diesen Ausblick. Das schwierige Klima zwischen den Parteien der Republikaner und der Demokraten sorgt immer wieder für Unterbrechungen der Regierungstätigkeit, den sogenannten Government Shutdown. Das Risiko eines Regierungsstillstands ist mit den Wahlen im vergangenen November (Midterm Elections) noch gestiegen, da die Republikaner die Kontrolle über das Repräsentantenhaus verloren haben. Somit ist die Regierung Trump bei der Umsetzung zentraler Regierungsversprechen wie dem Bau einer Mauer an der Grenze zu Mexiko auf die Mitarbeit der Opposition angewiesen. Dies hat Ende Dezember dazu geführt, dass das Weiße Haus den Regierungsstillstand herbeigeführt hat, um Druck auf die oppositionellen Demokraten auszuüben. Das Risiko, dass solche Blockaden von Seiten der Regierung und von Seiten der Opposition zur Erhöhung des Drucks auf die Gegenseite herbeigeführt werden, ist sehr real und könnte zu einem echten Wachstumshindernis werden.

### **Eurozone: Globale und lokale Risiken lassen für die kommenden Monate rückläufiges Wachstum erwarten**

Nach einem robusten Start in das Jahr 2018 mehrten sich in der zweiten Jahreshälfte die Anzeichen dafür, dass sich die verschiedenen Krisen und Probleme auf die konjunkturelle Aktivität in der Eurozone auswirken. Die Gefahr eines ungeordneten Brexits und drohende Strafzölle der US-Regierung auf europäische Importe haben das Wirtschaftswachstum in der Eurozone gebremst, da diese Entwicklungen die Stimmung in den Unternehmen belastet haben. So ist beispielsweise der Einkaufsmanagerindex der verarbeitenden Industrie für die Eurozone in den vergangenen zwölf Monaten um 9,2 auf 51,4 Punkte (Dezember 2018) gefallen.

Insbesondere in den großen Mitgliedstaaten der Eurozone Deutschland, Frankreich, Italien und Spanien hat sich die Stimmungslage der Wirtschaft im vergangenen Jahr abgekühlt. Neben den Brexit-Problemen und den Handelskonflikten gab es auch länderspezifische Themen wie die Umstellung der Produktion in der deutschen Automobilwirtschaft zur Erfüllung der neuen Abgasnormen, Frankreichs Gelbwesten-Bewegung und die Budgetauseinandersetzungen zwischen der neuen italienischen Regierung und der EU-Kommission, die zur Eintrübung der Stimmung beigetragen haben.

Der Start in das Jahr 2018 wirkte aus Sicht Deutschlands zunächst gelungen. In den ersten zwei Quartalen 2018 wuchs die Leistung der deutschen Wirtschaft um 0,4 beziehungsweise 0,5% gegenüber dem vorangegangenen Quartal. Neben den Umstellungen in der deutschen Automobilindustrie bekam Deutschland als große Exportnation die weltweite Konjunkturabkühlung in besonderem Maße zu spüren, sodass die Zuwachsraten im zweiten Halbjahr merklich geringer ausfielen – im dritten Quartal war sogar ein Schrumpfen der Wirtschaftsleistung zu beobachten. Am Arbeitsmarkt hat sich die Eintrübung bislang noch nicht ausgewirkt. Mit einer Arbeitslosenquote von 5% (Stand Dezember 2018) dürfte die deutsche Volkswirtschaft annähernd Vollbeschäftigung erreicht haben.

**LAGEBERICHT**

Der ifo-Geschäftsklimaindex ist im Dezember 2018, verglichen mit dem Jahresende 2017, um 3,6 auf 101 Punkte abgesunken. Ein wichtiger Treiber dieser Verschlechterung des Klimas waren die Zukunftserwartungen der Unternehmen. Dieser Teilindex des ifo-Klimaindex ist um 5,3 auf 97,3 Punkte in den vergangenen zwölf Monaten gefallen und liegt damit unter dem Durchschnitt der letzten 15 Jahre. Für die deutsche Konjunktur bedeutet dies, dass die Schwächephase, die im zweiten Halbjahr begann, noch weiter anhalten dürfte. Für das Gesamtjahr 2019 geht die EAA von einem Zuwachs des deutschen BIP um 1,3% aus.

Auch in Frankreich tendiert die wirtschaftliche Aktivität aktuell nach unten. Der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe ist im Verlauf des Jahres 2018 von 58,8 auf 49,7 Punkte gesunken. Dies deutet auf eine milde wirtschaftliche Kontraktion hin. Wie auch in Deutschland dürfte die Schwächephase den Start in das neue Jahr abbremsen. Für das Gesamtjahr 2019 geht die EAA von einer Verlangsamung des BIP-Wachstums aus. Nach einer Wachstumsrate von 1,5% im Jahr 2018 rechnet sie für das kommende Jahr mit einem Anstieg des französischen BIP um 1,3%.

Italiens neue Regierung hat sich als Belastungsfaktor für die Konjunkturentwicklung erwiesen. Während es bei den anderen größeren Volkswirtschaften der Eurozone nur zu einer merklichen Verlangsamung des Wirtschaftswachstums gekommen ist, durchlebt Italien die dritte Rezession seit dem Ausbruch der globalen Finanzkrise.

Die Koalition von linken und rechten Populisten (5-Sterne-Bewegung und Lega Nord) hat mit einer Vielzahl von Entscheidungen die Stimmungslage in der Wirtschaft merklich getrübt. Die Suspendierung des Neubaus einer Hochgeschwindigkeitsbahnstrecke zwischen Turin und Lyon, der Stopp der Probebohrungen nach Erdgas in der Adria, der Versuch, Druck auf die EZB auszuüben, damit sie vermehrt italienische Staatsanleihen kauft, der versuchte Griff nach den Goldreserven der italienischen Zentralbank und nicht zuletzt der Streit mit der EU-Kommission um den Haushaltsplan für das Jahr 2019, haben Investoren dazu veranlasst, ihre Engagements in italienischen Staatsanleihen auf den Prüfstand zu stellen. Die Rezession im zweiten Halbjahr und die geplanten Mehrausgaben der Regierung dürften die Staatsverschuldung Italiens in den kommenden Jahren weiter ansteigen lassen. Vor diesem Hintergrund muss der nur unter Schwierigkeiten erreichte Haushaltskompromiss für das Jahr 2019 zwischen der EU-Kommission und der italienischen Regierung als ungewiss gelten, da die im Budgetplan unterstellten BIP-Wachstumsraten mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit verfehlt werden dürften. Nach Ansicht der EAA dürfte die italienische Wirtschaft 2019 zwar nicht stagnieren. Mit einer erwarteten Wachstumsrate von nur 0,2% im ersten Quartal 2019 bleibt der Zuwachs aber denkbar gering. Auf Sicht des Gesamtjahres 2019 erwartet die EAA einen BIP-Anstieg von nur 0,5%, für 2020 von 0,9%.

Spaniens Wirtschaftsleistung hat 2017 mit einem Zuwachs von 3% deutlich stärker als der Durchschnitt der Eurozone zugelegt. Auch 2018 dürfte das Land mit erwarteten 2,5% erneut zu den am schnellsten wachsenden Volkswirtschaften der Eurozone gehört haben. Die Wirtschaftsleistung wird aller Voraussicht nach 2019 um 2,2% und 2020 um 1,9% zulegen. Weitere Reformanstrengungen wären vonnöten, um diese hohe Wachstumsgeschwindigkeit in den kommenden Jahren beibehalten zu können.

## LAGEBERICHT

Dies erscheint mit Blick auf die politische Lage wenig wahrscheinlich. Premier Sanchez hat wegen stockender Verhandlung über eine erweiterte Autonomie der Region Katalonien die Unterstützung der katalanischen Regionalparteien verloren, von denen die Regierungsfähigkeit seines Kabinetts abhing. Dies wurde bei dem Versuch, den Haushalt für 2019 zu beschließen, offensichtlich, weshalb Sanchez am 15. Februar 2019 Neuwahlen ausgerufen hat. Nach einer Umfrage der spanischen Tageszeitung El Diario vom 8. Februar 2019 können die Sozialdemokraten von Premier Sanchez mit einem Stimmanteil von rund 24% damit rechnen, stärkste Kraft im neuen Parlament zu werden, dicht gefolgt von der konservativen Volkspartei (23%). Das neue Parlament dürfte sich aus zehn Parteien zusammensetzen, was die Koalitionsbildung erschweren könnte. Diese dürfte umso schwieriger sein, da regionale Kräfte mit Partikularinteressen (katalanische oder baskische Separatisten) als Mehrheitsbeschaffer benötigt werden könnten.

### Finanzmärkte und Geldpolitik: Die EZB möchte ihre Geldpolitik normalisieren, kann dies aber nicht

Zum Jahresende 2018 hat die EZB die aktiven Ankäufe ihres quantitativen Lockerungsprogramms eingestellt und reinvestiert seit Januar nur noch die Rückflüsse aus dem akkumulierten Portfolio. Auf diesen ersten Normalisierungsschritt dürfte geraume Zeit kein weiterer folgen (können). In den vergangenen Monaten hatte die EZB die Auswirkungen des Handelsdisputs und der globalen Konjunkturabkühlung auf die Volkswirtschaften der Eurozone kommentiert und angedeutet, dass man die weitere Normalisierung der Geld- und Zinspolitik an den konjunkturellen Gegebenheiten ausrichten wird. Marktteilnehmer werden sich deshalb weiter in Geduld üben müssen, bis die EZB sie informiert, wie und wann eine normalere Geldpolitik erreicht werden soll. Deshalb geht die EAA davon aus, dass die EZB die Leitzinsen im kommenden Jahr nicht anheben wird. Auch von einer ersten Anhebung des Einlagensatzes um 15 auf dann -25 Bp dürfte sie absehen, da die Inflationsrate 2019 wieder deutlicher unterhalb der Zielnorm der EZB liegen dürfte.

Am langen Ende der Zinskurve dürfte das Renditeniveau bis Ende 2019 auf 0,7% und bis Ende 2020 auf 1,0% ansteigen. Am kurzen Ende werden die Renditen voraussichtlich von der Erwartung der EZB-Geldpolitik getrieben. Ende 2019 dürfte der Einlagensatz weiter bei -40 Bp liegen und dann voraussichtlich im ersten Halbjahr 2020 auf -25 Bp angehoben werden. Infolge dieser Maßnahme dürften die Renditen am kurzen Ende (zwei Jahre) im Dezember 2019 bei -0,2% liegen. Im Dezember 2020 werden Renditen von +0,3% erwartet. Die EAA erwartet einen EUR/USD-Wechselkurs von 1,20 USD je EUR gegen Ende 2019.

## Wirtschaftliche Entwicklung im Überblick

Die wirtschaftliche Lage der EAA wurde im Geschäftsjahr 2018 im Wesentlichen durch ihren Abwicklungsauftrag bestimmt.

Das Bankbuch-Nominalvolumen verringerte sich um 20,6% auf 18,2 Mrd. EUR. Das Nominalvolumen des Handelsbestands sank im gleichen Zeitraum um 16,9% auf 171,1 Mrd. EUR.

## LAGEBERICHT

Der Jahresüberschuss von 2,6 Mio. EUR ist insbesondere durch das positive Zinsergebnis von 114,4 Mio. EUR und den Saldo der sonstigen Aufwendungen und Erträge von 65,1 Mio. EUR geprägt. Dem stehen im Wesentlichen Personalaufwendungen von 32,0 Mio. EUR, andere Verwaltungsaufwendungen von 128,5 Mio. EUR sowie eine Risikovorsorge, die zusammen mit dem Ergebnis aus Finanzanlagen und Beteiligungen -8,8 Mio. EUR ausmacht, entgegen.

Die Bilanzsumme der EAA verringerte sich von 46,6 Mrd. EUR im Vorjahr auf 39,7 Mrd. EUR. Das Geschäftsvolumen, das auch außerbilanzielle Komponenten enthält, verringerte sich von 52,0 Mrd. EUR im Vorjahr auf 44,2 Mrd. EUR.

## Abwicklungsbericht

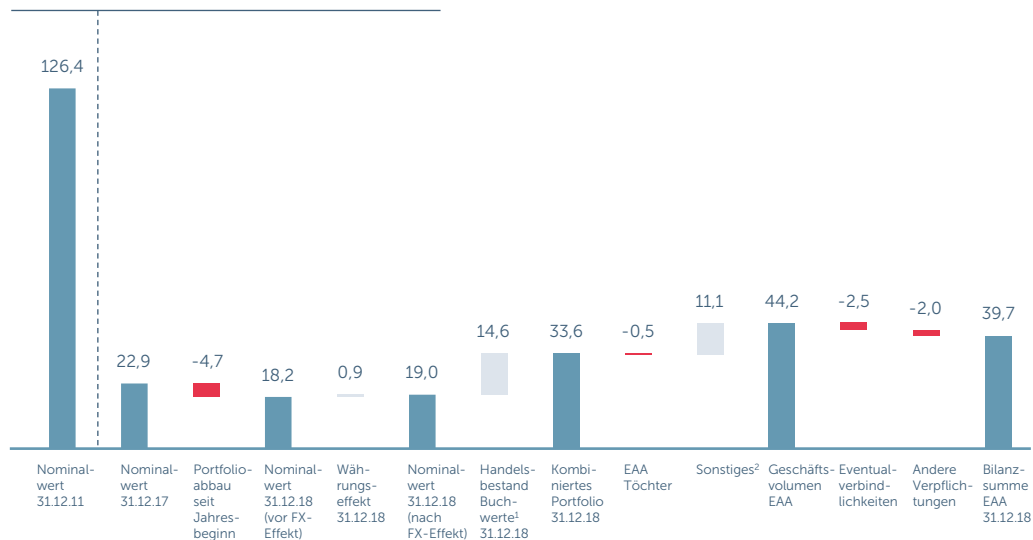
Die in diesem Kapitel erläuterten Werte und Entwicklungen werden regelmäßig an die FMSA und die Gremien der EAA berichtet. Sie beziehen sich auf das gesamte übertragene Risikoportfolio, unabhängig davon, ob diese Werte im Einzelabschluss der EAA bilanziell oder außerbilanziell erfasst sind oder über Töchter gehalten werden (Durchschauprinzip).

Die Entwicklung der Nominalbeträge des Portfolios seit dem 1. Januar 2018 und die Überleitung zur Bilanzsumme der EAA zum 31. Dezember 2018 ergeben sich aus der folgenden Übersicht.

### Überleitung des übertragenen Nominalvolumens zur Bilanzsumme

in Mrd. EUR

Nominalwerte Bankbuch



<sup>1</sup> Angabe entspricht Buchwerten für Handelsbestands-Aktiva.

<sup>2</sup> Enthält Geldmarktgeschäfte, Barsicherheiten und andere für das Abwicklungsportfolio nicht relevante Vermögensgegenstände.



## LAGEBERICHT

Nach der Steuerungslogik der EAA wird der Abwicklungsplanerfolg sowohl anhand der Reduzierung des Nominalvolumens vor Wechselkurseffekten (zu konstanten Wechselkursen per 31. Dezember 2011 für das Bankbuch beziehungsweise per 30. Juni 2012 für den Handelsbestand) als auch bezogen auf die Auswirkungen auf den Abwicklungsplan ermittelt. Dabei werden Verkaufserlöse, Buchwerte, Verlusterwartungen, Zinsertrag und der Refinanzierungsaufwand für diese Risikopositionen sowie Transaktionskosten berücksichtigt.

### Abwicklungsstrategien

Im Abwicklungsplan werden die erfassten Risikopositionen des Bankbuchs entsprechend den drei vorgesehenen Normstrategien untergliedert.

### Aufteilung der Risikopositionen des Bankbuchs nach Normstrategien<sup>1</sup>

|                 | <b>31.12.2018</b><br><b>Mrd. EUR</b> | <b>31.12.2017</b><br><b>Mrd. EUR</b> |
|-----------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Gezielter Abbau | 15,8                                 | 18,9                                 |
| Rückzahlend     | 1,2                                  | 2,3                                  |
| Wertsteigernd   | 1,2                                  | 1,7                                  |
| <b>Gesamt</b>   | <b>18,2</b>                          | <b>22,9</b>                          |

<sup>1</sup> Ohne Berücksichtigung von Wechselkurseffekten (auf der Basis der Umtauschraten per 31. Dezember 2011).  
Hinweis: Die Darstellung der Normstrategien und die Darstellung des Vorjahres wurden angepasst.

Die Zuordnung der Risikopositionen zu einer dieser Kategorien wird im Rahmen der Überarbeitung des Abwicklungsplans regelmäßig überprüft und dokumentiert.

Eine Überprüfung der Normstrategien im Rahmen der Erstellung des Abwicklungsplans 2018 hat zu einer Neuordnung der Risikopositionen ab dem Jahr 2018 geführt, welche auch im Reporting umgesetzt wurde.

Die neuen Normstrategien orientieren sich dabei an einer Investoren- beziehungsweise Veräußerungsperspektive und berücksichtigen die Kategorien „Rückzahlend“, „Wertsteigernd“ und „Gezielter Abbau“.

Die Strategie „Rückzahlend“ umfasst Aktiva mit vollständiger Rückzahlung bis zum Jahr 2020, die Strategie „Wertsteigernd“ umfasst Aktiva mit einem starken Pull-to-Par-Effekt bis zum Jahr 2020 und die Strategie „Gezielter Abbau“ berücksichtigt Aktiva mit langfristigen Cashflow-Profilen.

Im Abwicklungsplan für den Handelsbestand gibt es keine Unterscheidung nach den vorgenannten Strategien. Hier ist ein aktives Management der Positionen modelliert. Die Bestände bauen sich über ihre Fälligkeiten und aktives Management ab.

## LAGEBERICHT

### Abwicklungserfolg Bankbuch

Vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2018 verringerte sich das Bankbuch-Nominalvolumen von 22,9 Mrd. EUR auf 18,2 Mrd. EUR (zu Wechselkursen per 31. Dezember 2011, einschließlich der Nominalwerte garantierter und durch Tochtergesellschaften der EAA gehaltener Risikopositionen). Das entspricht einem Nominalabbau von 4,7 Mrd. EUR (20,6%). Zu Wechselkursen per 31. Dezember 2018 beträgt das Volumen 19,0 Mrd. EUR. Seit dem 1. Januar 2012 verringerte sich das gesamte Bankbuch-Portfolio um 108,2 Mrd. EUR beziehungsweise 85,6%.

| Cluster                                 | Nominalvolumen<br>(zu Wechselkursen per<br>31.12.2011) |                       |                               |              | Nominalvolumen<br>(zu Wechselkursen per<br>31.12.2018) |                        |
|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|--------------|--------------------------------------------------------|------------------------|
|                                         | Nominal<br>31.12.2018                                  | Nominal<br>31.12.2017 | Veränderung<br>zum 31.12.2017 |              | Nominal<br>31.12.2018                                  | FX-Effekt <sup>1</sup> |
|                                         | Mio. EUR                                               | Mio. EUR              | Mio. EUR                      | in %         | Mio. EUR                                               | Mio. EUR               |
| Structured Securities                   | 7.646,5                                                | 9.704,3               | -2.057,8                      | -21,2        | 8.193,3                                                | 546,8                  |
| Public Finance & Financial Institutions | 4.749,5                                                | 5.823,2               | -1.073,7                      | -18,4        | 4.788,1                                                | 38,6                   |
| Real Assets                             | 3.464,0                                                | 4.587,9               | -1.123,9                      | -24,5        | 3.560,3                                                | 96,3                   |
| Structured Products                     | 1.389,9                                                | 1.664,0               | -274,1                        | -16,5        | 1.535,6                                                | 145,7                  |
| Corporates                              | 880,6                                                  | 1.051,9               | -171,3                        | -16,3        | 908,4                                                  | 27,8                   |
| Equity/Mezzanine                        | 58,9                                                   | 89,9                  | -31,0                         | -34,5        | 60,3                                                   | 1,4                    |
| <b>Gesamt</b>                           | <b>18.189,4</b>                                        | <b>22.921,2</b>       | <b>-4.731,8</b>               | <b>-20,6</b> | <b>19.046,0</b>                                        | <b>856,6</b>           |

<sup>1</sup> Durch Wechselkurseffekte bedingte Änderung des Nominalvolumens.

Hinweis: Die Clusterstruktur wurde zum 1. Januar 2018 angepasst. Die bisherigen 13 Cluster wurden zu sechs Clustern zusammengefasst. Die Darstellung des Vorjahres wurde entsprechend angepasst. Zum 31. Dezember 2018 beträgt das gesamte NPL-Portfolio zu aktuellen Wechselkursen 2,6 Mrd. EUR.

Ein maßgeblicher Portfolioabbau konnte im laufenden Geschäftsjahr im Cluster Structured Securities erzielt werden. Dieser ist im Wesentlichen auf Teilrückzahlungen der Phoenix A3-Note (EUR/USD), Garantieziehungen der Phoenix B-Note (EUR) und Rückführungen im Teilportfolio ABS zurückzuführen.

Der Nominalrückgang in den anderen Clustern verteilt sich über den Rest des Portfolios, wobei Veränderungen hier vor allem durch Verkäufe und Rückführungen in den Clustern Public Finance & Financial Institutions und Real Assets zu verzeichnen waren.

2018 wurde ein positiver Abwicklungsplan-Effekt von +14,0 Mio. EUR aus Verkäufen und vorzeitigen Rückführungen des Bankbuch-Portfolios erzielt. Aus anderen Maßnahmen entstand ein Abwicklungsplan-Effekt von -19,1 Mio. EUR. Dieser Effekt resultiert im Wesentlichen aus Risikovorsorgemaßnahmen.

### Abwicklungserfolg Handelsbestand

Der Nominalwert des Handelsbestands stellt das den Derivaten zugrunde liegende Geschäftsvolumen und nicht das im Risiko stehende Engagement dar.

## LAGEBERICHT

Das Handelsbestand-Portfolio beträgt per 31. Dezember 2018 nominal 171,1 Mrd. EUR. Insgesamt wurde im Zeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2018 das Nominalvolumen des Handelsbestands um 34,9 Mrd. EUR (zu Wechselkursen per 30. Juni 2012) abgebaut. Seit der Übernahme hat sich der Handelsbestand nominal um 892,9 Mrd. EUR beziehungsweise 83,9% verringert.

| Cluster <sup>2</sup> | Nominalvolumen<br>(zu Wechselkursen per<br>30.6.2012) |                       |                               |              | Nominalvolumen<br>(zu Wechselkursen per<br>31.12.2018) |                        |
|----------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|--------------|--------------------------------------------------------|------------------------|
|                      | Nominal<br>31.12.2018                                 | Nominal<br>31.12.2017 | Veränderung<br>zum 31.12.2017 |              | Nominal<br>31.12.2018                                  | FX-Effekt <sup>1</sup> |
|                      | Mio. EUR                                              | Mio. EUR              | Mio. EUR                      | in %         | Mio. EUR                                               | Mio. EUR               |
| Rates                | 168.413,2                                             | 203.097,9             | -34.684,7                     | -17,1        | 168.426,6                                              | 13,4                   |
| Other                | 2.648,3                                               | 2.822,5               | -174,2                        | -6,2         | 2.265,4                                                | -382,8                 |
| <b>Gesamt</b>        | <b>171.061,5</b>                                      | <b>205.920,4</b>      | <b>-34.858,9</b>              | <b>-16,9</b> | <b>170.692,0</b>                                       | <b>-369,4</b>          |

<sup>1</sup> Durch Wechselkurseffekte bedingte Änderung des Nominalvolumens.

<sup>2</sup> Darstellung der Cluster in der Struktur des Abwicklungsplans 2018.

Der Abbau resultierte im Wesentlichen aus Fälligkeiten sowie der Auflösung und dem aktiven Management von Geschäften. Haupttreiber war das Cluster Rates mit einem Nominalrückgang von insgesamt 34,7 Mrd. EUR, der im Wesentlichen aus Fälligkeiten in Höhe von 27,0 Mrd. EUR, aus aktiven Abbaumaßnahmen in Höhe von 10,8 Mrd. EUR und aus gegenläufigen, bestandserhöhenden Hedgeschäften in Höhe von 3,1 Mrd. EUR resultierte.

Das Nominalvolumen des übrigen Clusters Other hat sich nicht signifikant verändert.

## Lage der EAA

### Ertragslage

Die Ertragslage der EAA ist durch das Zinsergebnis von 114,4 Mio. EUR, die Kreditrisikovorsorge, die zusammen mit dem Ergebnis aus Finanzanlagen und Beteiligungen -8,8 Mio. EUR ausmacht, sowie den allgemeinen Verwaltungsaufwand von 160,5 Mio. EUR geprägt. Der Personalaufwand beträgt 32,0 Mio. EUR. Die anderen Verwaltungsaufwendungen von 128,5 Mio. EUR bestehen hauptsächlich aus Aufwendungen für Dienstleistungen der EFS und der MSPA.

Im laufenden Jahr beeinflusste die Auflösung von Rückstellungen für Umsatzsteuerrisiken den Saldo aus sonstigen Aufwendungen und Erträgen (65,1 Mio. EUR) positiv. Das Handelsergebnis lag mit 12,5 Mio. EUR aufgrund der Auflösung von Bewertungsreserven und dem aktiven Management der Positionen auf dem Niveau des Vorjahreszeitraums. Das mit -5,5 Mio. EUR im Vergleich zum Vorjahreszeitraum schlechtere Provisionsergebnis ist im Wesentlichen auf die zu zahlenden Gebühren für den Eigenkapitalziehungsrahmen und Garantiegebühren sowie auf die fortschreitende rechtliche Übertragung bisher garantierter verzinslicher Finanzinstrumente und den daraus resultierenden Wegfall von Garantiegebühren zurückzuführen. Dafür fallen gegenläufig zusätzliche Zinserträge an.

**LAGEBERICHT**

Insgesamt ergibt sich ein Ergebnis nach Steuern von 2,6 (Vorjahr 14,4) Mio. EUR.

**Erfolgsrechnung**

|                                              | <b>1.1.-31.12.2018</b> | <b>1.1.-31.12.2017</b> | <b>Veränderung</b> |                 |
|----------------------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------|-----------------|
|                                              | <b>Mio. EUR</b>        | <b>Mio. EUR</b>        | <b>Mio. EUR</b>    | <b>in %</b>     |
| Zinsergebnis                                 | 114,4                  | 142,9                  | -28,5              | -19,9           |
| Provisionsergebnis                           | -18,3                  | -12,8                  | -5,5               | -43,0           |
| Nettoergebnis des Handelsbestands            | 12,5                   | 13,9                   | -1,4               | -10,1           |
| Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge          | 65,1                   | 0,8                    | 64,3               | >100            |
| Personalaufwand                              | -32,0                  | -29,4                  | -2,6               | -8,8            |
| Andere Verwaltungsaufwendungen               | -128,5                 | -149,3                 | 20,8               | 13,9            |
| Ergebnis aus Finanzanlagen und Beteiligungen | -13,5                  | 94,0                   | -107,5             | >-100           |
| <b>Ergebnis vor Risikovorsorge</b>           | <b>-0,3</b>            | <b>60,1</b>            | <b>-60,4</b>       | <b>&gt;-100</b> |
| Kreditrisikovorsorge                         | 4,7                    | -30,5                  | 35,2               | >100            |
| <b>Ergebnis vor Steuern</b>                  | <b>4,4</b>             | <b>29,6</b>            | <b>-25,2</b>       | <b>-85,1</b>    |
| Steuern                                      | -1,8                   | -15,2                  | 13,4               | 88,2            |
| <b>Jahresüberschuss</b>                      | <b>2,6</b>             | <b>14,4</b>            | <b>-11,8</b>       | <b>-81,9</b>    |
| Verlustvortrag aus dem Vorjahr               | -2.360,6               | -2.375,0               | 14,4               | 0,6             |
| Bilanzverlust                                | -2.357,9               | -2.360,6               | 2,7                | 0,1             |

**Zinsergebnis**

Das Zinsergebnis liegt mit 114,4 (Vorjahr 142,9) Mio. EUR unter dem Vorjahresniveau.

Im Zinsergebnis sind neben dem Zinsüberschuss (105,2 [Vorjahr 124,6] Mio. EUR) auch die laufenden Erträge aus Aktien, anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren, Beteiligungen und Anteilen an verbundenen Unternehmen (4,2 [Vorjahr 3,2] Mio. EUR) sowie die Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- und Teilgewinnabführungsverträgen (5,1 [Vorjahr 15,1] Mio. EUR) enthalten.

Die Zinserträge resultieren aus Kredit- und Geldmarktgeschäften in Höhe von 371,5 (Vorjahr 316,4) Mio. EUR sowie aus festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen in Höhe von 153,3 (Vorjahr 180,2) Mio. EUR.

Den Zinserträgen stehen Zinsaufwendungen von 419,6 (Vorjahr 372,0) Mio. EUR gegenüber.

**Provisionsergebnis**

Die Verringerung des Provisionsergebnisses um 5,5 Mio. EUR auf -18,3 Mio. EUR gegenüber dem Vorjahr ist im Wesentlichen auf die Abbautätigkeit und Übertragungen von garantierten Beständen zurückzuführen. Die zu zahlenden Gebühren auf den Eigenkapitalziehungsrahmen und Garantiegebühren sind höher als die eingehenden Gebühren.

## **LAGEBERICHT**

### **Nettoergebnis des Handelsbestands**

Das Nettoergebnis des Handelsbestands beläuft sich auf 12,5 Mio. EUR und setzt sich aus dem Zins-, Devisen- und Bewertungsergebnis von 4,8 Mio. EUR sowie den Veränderungen der Modellreserven von 7,7 Mio. EUR zusammen.

### **Saldo sonstige Aufwendungen und Erträge**

Der Saldo der sonstigen Aufwendungen und Erträge beträgt 65,1 (Vorjahr 0,8) Mio. EUR und ist im Wesentlichen durch die Auflösung von Rückstellungen für Umsatzsteuerrisiken (65,1 Mio. EUR) geprägt.

### **Allgemeine Verwaltungsaufwendungen**

Die allgemeinen Verwaltungsaufwendungen betrugen im abgelaufenen Geschäftsjahr 160,5 (Vorjahr 178,7) Mio. EUR. Davon entfielen 32,0 (Vorjahr 29,4) Mio. EUR auf Personalaufwendungen der EAA.

Die anderen Verwaltungsaufwendungen von 128,5 (Vorjahr 149,3) Mio. EUR resultierten in Höhe von 52,2 (Vorjahr 60,6) Mio. EUR aus dem Kooperationsvertrag mit der EFS und in Höhe von 17,7 (Vorjahr 20,4) Mio. EUR aus dem Servicevertrag mit der MSPA zur Unterstützung der EAA bei der Portfolioverwaltung und allen damit verbundenen Tätigkeiten. Weiterhin fielen im Rahmen vermögenswerterhaltender Maßnahmen Kosten in Höhe von 3,5 (Vorjahr 7,5) Mio. EUR an. Hierunter fallen insbesondere Aufwendungen in Verbindung mit Restrukturierungsprozessen bei ausfallgefährdeten Engagements.

### **Kreditrisikovorsorge**

Die Kreditrisikovorsorge weist im Geschäftsjahr 2018 eine Nettoauflösung von 4,7 Mio. EUR auf. Die EAA hat allen erkennbaren Risiken in angemessener Form Rechnung getragen.

### **Ergebnis aus Finanzanlagen und Beteiligungen**

Aus Finanzanlagen und Beteiligungen ergaben sich Nettoaufwendungen von insgesamt 13,5 Mio. EUR. Hierin enthalten sind Nettoaufwendungen aus Beteiligungen des Finanzanlagebestands von 20,0 Mio. EUR und gegenläufig Erträge aus Wertpapieren von 6,5 Mio. EUR.

Das Ergebnis aus Beteiligungen resultiert im Wesentlichen aus Erträgen aus Zuschreibungen (6,3 Mio. EUR), Beteiligungsverkäufen (4,8 Mio. EUR) und Auskehrungen über den jeweiligen Buchwerten (2,8 Mio. EUR). Dem stehen im Wesentlichen Verluste aus der Veräußerung von Beteiligungen (16,0 Mio. EUR), Aufwendungen aus Abschreibungen auf Beteiligungen (15,0 Mio. EUR) und Aufwendungen aus Verlustübernahmen (2,0 Mio. EUR) gegenüber.

### **Steuern**

Die Steuern setzen sich aus den Steuern vom Einkommen und vom Ertrag in Höhe von 1,7 (Vorjahr 15,1) Mio. EUR, bei denen es sich im Wesentlichen um ausländische Quellensteuer handelt, und Sonstigen Steuern in Höhe von 0,1 (Vorjahr 0,1) Mio. EUR zusammen.

### **Jahresüberschuss**

Der Jahresüberschuss beträgt 2,6 Mio. EUR und vermindert den Bilanzverlust, der auf neue Rechnung vorgetragen wird, auf 2.357,9 Mio. EUR.

**LAGEBERICHT**

**Finanzlage und Emissionsaktivitäten**

**Wesentliche Aufgaben im Refinanzierungsprozess**

Die EAA ist Emittentin von Wertpapieren und agiert zum Zweck der Refinanzierung und Abwicklungstätigkeit als unabhängige rechtliche Einheit mit einem eigenen Rating am Kapitalmarkt. Die EAA beauftragt Finanzinstitute mit dem Vertrieb ihrer Emissionen an geeignete Investoren.

Die strategischen Entscheidungen über Emissionsplan, Emissionsprogramme, Märkte und Preise werden durch das Management der EAA und das Asset Liability Committee (ALCO) getroffen; als Berater wirken die beauftragten Finanzinstitute mit.

Im Vorfeld ihrer Emissionsmaßnahmen ermittelt die EAA in Vorbereitung auf die strategischen und operativen Entscheidungen den Liquiditätsbedarf unter Berücksichtigung der Fälligkeitsstruktur der Passiva sowie der Liquiditätszuflüsse aus Rückzahlungen und Verkäufen von Aktiva.

Die EAA definiert eine langfristige Emissionsstrategie, die regelmäßig – unterstützt durch Konsultation mit Kreditinstituten und Feedback von Investoren – überprüft und gegebenenfalls angepasst wird. Die Dokumentation für die Emissionsprogramme wird gemeinsam mit den beauftragten Finanzinstituten sowie externen Rechtsberatern erarbeitet.

**Aktuelles Fundingvolumen**

Zum Stichtag beträgt der Bestand an ausgegebenen Inhaberschuldverschreibungen, Schuldscheindarlehen und Commercial Paper nominal 22,3 Mrd. EUR. Darin enthalten ist das globale Commercial Paper-Programm mit einem Nominalbetrag im Gegenwert von 9,4 Mrd. EUR.

Im Berichtszeitraum beliefen sich die Nominalvolumina an Neuemissionen für die mittel- und langfristige Refinanzierung auf 2,3 Mrd. USD (2 Mrd. EUR) und 1,0 Mrd. EUR.

Im Rahmen des globalen Commercial Paper-Programms wurde im Berichtszeitraum ein Nominalvolumen im Gegenwert von 9,4 Mrd. EUR emittiert, davon 7,2 Mrd. USD (6,3 Mrd. EUR), 1,3 Mrd. GBP (1,5 Mrd. EUR) und 1,6 Mrd. EUR.

Zum Stichtag befinden sich von der EAA emittierte Wertpapiere, die im Rahmen der Liquiditätssteuerung zurückgenommen wurden, mit einem Nominalvolumen von 49 Mio. EUR im Bestand.

Im Liquiditätsstresstest verfügte die EAA im Berichtszeitraum jederzeit über eine Nettoliquidität oberhalb des festgelegten Schwellenwerts.

**Vermögenslage**

Die Bilanzsumme der EAA zum 31. Dezember 2018 beträgt 39,7 (Vorjahr 46,6) Mrd. EUR; inklusive außerbilanzieller Komponenten ergibt sich ein Geschäftsvolumen von 44,2 (Vorjahr 52,0) Mrd. EUR.

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
GESCHÄFTSBERICHT 2018

**LAGEBERICHT**

**Bilanzposten Aktiva**

|                                                  | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> | <b>Veränderung</b> |              |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------|
|                                                  | <b>Mio. EUR</b>   | <b>Mio. EUR</b>   | <b>Mio. EUR</b>    | <b>in %</b>  |
| Barreserve                                       | 1.400,9           | 2.048,4           | -647,5             | -31,6        |
| Forderungen an Kreditinstitute                   | 6.023,1           | 5.464,8           | 558,3              | 10,2         |
| Forderungen an Kunden                            | 9.305,3           | 10.981,2          | -1.675,9           | -15,3        |
| Wertpapiere (soweit nicht Handelsbestand)        | 7.050,0           | 9.277,2           | -2.227,2           | -24,0        |
| Handelsbestand                                   | 14.560,9          | 17.447,1          | -2.886,2           | -16,5        |
| Beteiligungen/Anteile an verbundenen Unternehmen | 1.280,4           | 1.302,1           | -21,7              | -1,7         |
| Sonstige Aktiva                                  | 76,8              | 73,4              | 3,4                | 4,6          |
| <b>Bilanzsumme</b>                               | <b>39.697,4</b>   | <b>46.594,2</b>   | <b>-6.896,8</b>    | <b>-14,8</b> |

**Bilanzposten Passiva**

|                                              | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> | <b>Veränderung</b> |              |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------|
|                                              | <b>Mio. EUR</b>   | <b>Mio. EUR</b>   | <b>Mio. EUR</b>    | <b>in %</b>  |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | 1.872,0           | 2.099,2           | -227,2             | -10,8        |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kunden           | 2.526,8           | 3.014,9           | -488,1             | -16,2        |
| Verbriefte Verbindlichkeiten                 | 20.192,5          | 23.478,4          | -3.285,9           | -14,0        |
| Handelsbestand                               | 14.323,8          | 16.949,4          | -2.625,6           | -15,5        |
| Rückstellungen                               | 93,1              | 201,6             | -108,5             | -53,8        |
| Sonstige Passiva                             | 31,0              | 195,1             | -164,1             | -84,1        |
| Eigenkapital                                 | 658,2             | 655,6             | 2,6                | 0,4          |
| <b>Bilanzsumme</b>                           | <b>39.697,4</b>   | <b>46.594,2</b>   | <b>-6.896,8</b>    | <b>-14,8</b> |
| Eventualverbindlichkeiten                    | 2.540,7           | 3.485,0           | -944,3             | -27,1        |
| Andere Verpflichtungen/Kreditzusagen         | 1.970,5           | 1.917,9           | 52,6               | 2,7          |
| <b>Geschäftsvolumen</b>                      | <b>44.208,6</b>   | <b>51.997,1</b>   | <b>-7.788,5</b>    | <b>-15,0</b> |

**Kreditgeschäft**

Das Kreditgeschäft besteht aus Forderungen, Auszahlungsverpflichtungen aus unwiderruflichen Kreditzusagen, Bürgschaften und Garantien. In den Eventualverbindlichkeiten sind zudem die Risikopositionen von der Portigon enthalten, die über den Transferweg „Garantie“ übertragen wurden. Zu den Forderungen gehören auch Namens- und andere nicht börsenfähige Schuldverschreibungen. Ferner sind in den Forderungen Termingelder und grundpfandrechtlich gesicherte Darlehen aus dem Privatkundengeschäft enthalten.

**LAGEBERICHT**

## Kreditgeschäft

|                                      | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> | <b>Veränderung</b> |             |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------|
|                                      | <b>Mio. EUR</b>   | <b>Mio. EUR</b>   | <b>Mio. EUR</b>    | <b>in %</b> |
| Forderungen an Kreditinstitute       | 6.023,1           | 5.464,8           | 558,3              | 10,2        |
| Forderungen an Kunden                | 9.305,3           | 10.981,2          | -1.675,9           | -15,3       |
| Eventualverbindlichkeiten            | 2.540,7           | 3.485,0           | -944,3             | -27,1       |
| Andere Verpflichtungen/Kreditzusagen | 1.970,5           | 1.917,9           | 52,6               | 2,7         |
| <b>Kreditgeschäft</b>                | <b>19.839,6</b>   | <b>21.848,9</b>   | <b>-2.009,3</b>    | <b>-9,2</b> |

Die Forderungen an Kreditinstitute erhöhten sich zum 31. Dezember 2018 gegenüber dem Vorjahresende um 0,6 Mrd. EUR. Wesentlich für die Steigerung ist ein Zuwachs bei den Termingeldern in Höhe von 1,1 Mrd. EUR, dem Minderungen bei Barsicherheiten (0,3 Mrd. EUR) und Wertpapierpensionsgeschäften (0,1 Mrd. EUR) gegenüber stehen.

### Wertpapiere

Der Bestand an Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren sowie Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren beträgt zum Abschlussstichtag 7,1 (Vorjahr 9,3) Mrd. EUR, von denen 7,0 (Vorjahr 9,2) Mrd. EUR dem Finanzanlagebestand zugeordnet sind. Weitere 0,1 (Vorjahr 0,1) Mrd. EUR sind der Liquiditätsreserve zugeordnet.

Von dem Rückgang über insgesamt 2,2 Mrd. EUR entfallen 1,5 Mrd. EUR auf Tilgungen von Phoenix Notes.

Die EAA hat weder zum Abschlussstichtag noch im Vorjahr Wertpapierleihegeschäfte abgeschlossen.

### Handelsbestand

Handelsbestände werden mit dem beizulegenden Zeitwert abzüglich eines Risikoabschlags beziehungsweise bei passiven Handelsbeständen zuzüglich eines Bewertungszuschlags in der Bilanz angesetzt. Die EAA weist zum 31. Dezember 2018 Handelsaktiva und -passiva mit einem Buchwert von 14,6 Mrd. EUR beziehungsweise 14,3 Mrd. EUR aus. Sie entfallen fast ausschließlich auf derivative Geschäfte.

Der Rückgang der Handelsaktiva um 2,9 Mrd. EUR sowie der Handelspassiva um 2,6 Mrd. EUR resultiert im Wesentlichen aus dem fortschreitenden Portfolioabbau sowie aus Bewertungseffekten beziehungsweise Veränderungen des Zinsniveaus.

### Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen

Die EAA hat Anteile an einer Vielzahl von Gesellschaften von der ehemaligen WestLB übernommen. Zum Bilanzstichtag betragen die Buchwerte der Beteiligungen 37,8 (Vorjahr 48,2) Mio. EUR und die der Anteile an verbundenen Unternehmen 1.242,6 (Vorjahr 1.253,9) Mio. EUR.

Die Beteiligungen sanken um 10,4 Mio. EUR, im Wesentlichen bedingt durch den Verkauf einer Beteiligung (1,5 Mio. EUR) sowie Kapitalrückführungen bei mehreren ausländischen Beteiligungen.



## **LAGEBERICHT**

Die Anteile an verbundenen Unternehmen sanken um 11,3 Mio. EUR, im Wesentlichen begründet in einer Buchwertanpassung bei einem verbundenen Unternehmen.

Die Bilanzpositionen Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen enthalten auch Kapitalanteile aus Kreditrestrukturierungen (Debt-to-Equity Swap).

### **Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden**

Zum 31. Dezember 2018 betragen die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten 1,9 (Vorjahr 2,1) Mrd. EUR. Hiervon entfallen 1,4 (Vorjahr 1,6) Mrd. EUR auf erhaltene Barsicherheiten.

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kunden in Höhe von 2,5 (Vorjahr 3,0) Mrd. EUR bestehen im Wesentlichen aus begebenen Namensschuldverschreibungen in Höhe von 1,9 (Vorjahr 2,2) Mrd. EUR.

### **Emissionsgeschäft**

Der Bestand an verbrieften Verbindlichkeiten beläuft sich zum Bilanzstichtag auf 20,2 (Vorjahr 23,5) Mrd. EUR.

Weitere Informationen zu den Emissionsaktivitäten finden sich im Kapitel „Finanzlage und Emissionsaktivitäten“.

### **Rückstellungen**

Die Rückstellungen sind im Vergleich zum Vorjahr um 108,5 Mio. EUR auf 93,1 Mio. EUR zurückgegangen. Der überwiegende Teil der bestehenden Rückstellungen entfällt auf Abwicklungsaktivitäten. Ferner hat die EAA 8,5 Mio. EUR für Steuerverbindlichkeiten zurückgestellt. Für die Risiken aus Rechtsstreitigkeiten wurde eine Vorsorge von 1,2 Mio. EUR getroffen.

### **Eigenkapital**

Das gezeichnete Kapital der EAA beträgt zum 31. Dezember 2018 unverändert 500.000 EUR. Darüber hinaus ergab sich aus den ersten Übertragungen von Risikopositionen und nichtstrategienotwendigen Geschäftsbereichen der ehemaligen WestLB eine Kapitalrücklage in Höhe von 3.013,2 Mio. EUR. Mit der Nachbefüllung im Geschäftsjahr 2012 verringerte sich die Kapitalrücklage um 123,8 Mio. EUR, davon 13,1 Mio. EUR im Jahr 2013 aus einer vertraglichen Wertanpassungsklausel, auf nunmehr 3,0 Mrd. EUR. Dieser Rückgang geht im Wesentlichen auf die im Zusammenhang mit der Eckpunktevereinbarung vom 29. Juni 2011 und dem verbindlichen Protokoll vom 18. Juni 2012 vereinbarten Maßnahmen zurück.

Das handelsrechtliche Eigenkapital liegt zum Bilanzstichtag bei 658,2 (Vorjahr 655,6) Mio. EUR. Darin berücksichtigt sind neben dem Bilanzverlust andere Gewinnrücklagen in Höhe von 2,4 Mio. EUR, die aus der Auflösung von Rückstellungen resultieren, deren Wertansatz sich aufgrund der durch das BilMoG geänderten Bewertung von Verpflichtungen verringert hat.

Zu weiteren Ausführungen zu den Veränderungen wird auf das Kapitel „Abwicklungsbericht“ verwiesen.

## **LAGEBERICHT**

### **Resümee der Geschäftslage**

Die EAA erzielt ungeachtet des Portfolioabbaus im laufenden Geschäftsjahr weiterhin ein starkes Zinsergebnis. Die darüber hinaus angefallenen Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen sowie die Einsparungen beim Verwaltungsaufwand führen zum Ausweis eines Jahresüberschusses.

Die Vermögenslage der EAA ist geordnet. Zum 31. Dezember 2018 beträgt das Eigenkapital 657,5 Mio. EUR. Liquidität war jederzeit in ausreichendem Maße vorhanden.

Vorgänge von besonderer Bedeutung nach dem 31. Dezember 2018 sind nicht aufgetreten und es ist eine entsprechende Aussage im Anhang (Kapitel „Nachtragsbericht“) enthalten.

## **Finanzielle und nicht finanzielle Leistungsindikatoren**

### **Finanzielle Leistungsindikatoren**

Da das Ziel der EAA der wertschonende und risikominimierende Abbau des übernommenen Vermögens ist, sind die für die interne Steuerung der EAA genutzten finanziellen Leistungsindikatoren nicht vergleichbar mit den üblicherweise von Kreditinstituten verwendeten finanziellen Leistungsindikatoren.

So steht beispielsweise die Eigenkapitalrendite nicht im Vordergrund der Geschäftsausrichtung. Vielmehr steuert die EAA nach Kennziffern, die unter anderem die Auswirkungen auf die Ertragslage oder den Abbauerfolg aufzeigen und unter anderem den Portfolioabbau des Bankbuchs oder des Handelsbestands sowie das Zins- und Provisionsergebnis umfassen. Diese Kennziffern werden regelmäßig in absoluter und in relativer Darstellung in den Abwicklungsberichten aufgeführt. Die Ausgangsbasis für die Darstellung des Abbauerfolgs des Gesamtportfolios ist für das Bankbuch der 31. Dezember 2011 und für den Handelsbestand der 30. Juni 2012 (siehe hierzu auch das Kapitel „Abwicklungsbericht“).

Darüber hinaus gibt es weitere Kennziffern im sogenannten Kennzahlen-Cockpit in den monatlichen Abwicklungsberichten. Hierbei handelt es sich unter anderem um Kennziffern zu den Restlaufzeiten im Bankbuch sowie Verhältniszahlen von GuV-Komponenten zum Bilanzvolumen, der Risikovorsorge zum Gesamtportfolio und zu den Teilportfolios sowie von Kosten zu Erlösen. Diese Kennziffern werden sowohl mit den aktuellen als auch mit historischen Werten dargestellt.

Die konkreten Ausprägungen der finanziellen Leistungsindikatoren sind in den Kapiteln „Abwicklungsbericht“ und „Lage der EAA“ dargestellt.

### **Nicht finanzielle Leistungsindikatoren**

#### **Mitarbeiter**

Hochqualifizierte, motivierte, kreative und loyale Mitarbeiter, die sich insbesondere durch ihre Leistungsbereitschaft sowie Eigenverantwortung auszeichnen, sind ein entscheidender Erfolgsfaktor für die EAA.

## **LAGEBERICHT**

Durch ihre Identifikation mit der EAA sowie ihr Engagement leisten die Mitarbeiter einen entscheidenden Beitrag zur Erfüllung des öffentlichen Auftrags der EAA. Dabei werden vorhandene Talente, Fähigkeiten und Potenziale durch ein hohes Maß an Eigenverantwortung sowie individuelle Fort- und Weiterbildungsmaßnahmen gefordert und gefördert. Die Mitarbeiter werden im Rahmen eines jährlich durchgeführten Performance Managements und mittels kontinuierlichen Feedbacks regelmäßig beurteilt.

Durch die Personalarbeit wird ein Umfeld geschaffen, in dem sich die Mitarbeiter bestmöglich, basierend auf ihrer derzeitigen Lebensphase, entwickeln und qualifizieren können. Dies ist ein zentraler Faktor zur Mitarbeiterbindung und Identifikation mit der EAA. Mit der Abwicklung des Portfolios hat die EAA einen komplexen öffentlichen Auftrag übernommen und stellt daher hohe Anforderungen an ihre Mitarbeiter. Zur Sicherung dieser Expertise werden unter anderem personalwirtschaftliche Maßnahmen wie bereichsübergreifende Projekte, Jobrotationen sowie Programme zur Entwicklung persönlicher Fähigkeiten angeboten.

Die EAA pflegt eine wertschätzende und leistungsorientierte Unternehmenskultur.

Zum 31. Dezember 2018 beschäftigte die EAA 160 Mitarbeiter (exklusive dreier Vorstandsmitglieder). Die Anzahl wurde im Vergleich zum Vorjahr (31. Dezember 2017: 174) verringert.

### **Reputation und Akzeptanz**

Als öffentlich-rechtliche Anstalt benötigt die EAA die Akzeptanz und das Vertrauen der Parlamente sowie einer breiten Öffentlichkeit, um ihren Auftrag erfolgreich umsetzen zu können. Seit Beginn ihrer operativen Tätigkeit verzeichnet die EAA ein anhaltendes Interesse unterschiedlicher Medien an ihrer Arbeit. Auch mit Blick auf ihre Refinanzierungsmöglichkeiten am Kapitalmarkt misst sie ihrer öffentlichen Wahrnehmung besonderes Gewicht bei. Vor diesem Hintergrund sind mögliche Reputationsrisiken für die EAA von hoher Relevanz.

Diesen Risiken begegnet die EAA zum einen durch eine systematische, auf größtmögliche Transparenz gerichtete Presse- und Öffentlichkeitsarbeit. Dazu gehören – neben regelmäßigen Publikationen von Geschäfts- und Zwischenberichten oder aktuellen Informationen auf der EAA-Homepage – regelmäßige Kontakte zu Vertretern von Fach- und Wirtschaftspublikationen sowie Publikumsmedien.

Zum anderen fördern die Mitarbeiter der EAA das Verständnis für die Besonderheiten ihres Abwicklungsauftrags durch die Kommunikation mit Multiplikatoren-Gruppen, etwa durch Teilnahme an Fachkonferenzen oder Gespräche mit Vertretern aus Politik und Wirtschaft sowie mit Investoren.

Ihre Wahrnehmung und lokale Verankerung am Standort Düsseldorf fördert die EAA auch durch das soziale Engagement ihrer Mitarbeiter.

## Risiko-, Chancen- und Prognosebericht

### Risikobericht

Ein gemeinsames Ziel der Haftungsbeteiligten, des FMS und der EAA ist es, das strategische Abwicklungsrisiko zu minimieren – also die Gefahr, ökonomisch negativ vom Abwicklungsplan abzuweichen und höhere Verluste aus der Portfolioabwicklung zu erleiden als geplant. Die EAA hat im Berichtszeitraum weitere Fortschritte bei der Umsetzung des Abwicklungsauftrags erzielt.

Die in diesem Kapitel erläuterten Werte und Entwicklungen werden im Rahmen der Beaufsichtigung der EAA regelmäßig an die FMSA berichtet. Sie beziehen sich auf das gesamte auf die EAA übertragene Vermögen, unabhängig davon, ob diese Werte im Einzelabschluss der EAA bilanziell oder außerbilanziell erfasst sind oder über Töchter gehalten werden (Durchschauprinzip).

#### Organisation des Risikomanagements

Die BaFin beaufsichtigt die EAA hinsichtlich bankaufsichtsrechtlicher Bestimmungen, soweit diese auf die EAA anwendbar sind. Die MaRisk werden von der EAA nahezu vollständig angewendet.

Die EAA unterscheidet sich von einer Geschäftsbank. Dies beeinflusst im Wesentlichen die Risikostrategie. Da die EAA kein Neugeschäft akquiriert, sondern lediglich in Ausnahmefällen im Rahmen von Restrukturierungen Kreditlinien erhöht beziehungsweise Liquiditätsmanagement betreibt, entfallen für die EAA solche Funktionen, die in eine banktypische Risikostrategie mit Neugeschäftssteuerung einbezogen werden. Weiterhin muss die EAA keine Kapitalunterlegungsvorschriften anwenden. Der Anspruch, den Abwicklungsauftrag ausschließlich auf der Basis des vorhandenen Eigenkapitals zu erfüllen und die darüber hinaus gehenden Eigenkapitalinstrumente sowie die Verlustausgleichspflicht nicht in Anspruch nehmen zu müssen, stellt eine erhebliche Herausforderung an die Qualität und die Leistungsfähigkeit des Risikomanagements dar.

Ziel des Risikomanagements der EAA ist es daher, das strategische Abwicklungsrisiko zu minimieren. Aufgabe des Risikomanagements ist es dabei, die Risiken für die EAA auf der Basis einer umfangreichen Risikoberichterstattung zu ermitteln, zu analysieren, zu steuern und zu überwachen.

Der Vorstand legt die Risikostrategie fest. Die Risikostrategie sowie die dort enthaltenen Grundsätze der Risikopolitik werden vom Risikoausschuss des Verwaltungsrats mit dem Vorstand erörtert. Auf Empfehlung des Risikoausschusses beschließt der Verwaltungsrat über die in der Risikostrategie enthaltenen Grundsätze der Risikopolitik.

Die Gesamtrisikostategie bildet das Rahmenwerk für die Risikosteuerung. Sie enthält Grundsätze des Risikomanagements, definiert die wesentlichen Risikoarten und nennt Kernelemente der Risikomanagementprozesse. Sie wird durch spezifische Einzelrisikostراتيجien konkretisiert, einschließlich der damit verbundenen Abbaustrategien. Die wesentlichen Einzelstrategien bestehen für die Risikoklassen Kredit-, Marktpreis-, Liquiditäts-, Langlebigkeits-, operationelle und sonstige Risiken. Die Risikostrategien werden mindestens jährlich überprüft.

## **LAGEBERICHT**

Um seine Verantwortung für die Risikosteuerung wahrzunehmen, hat der Vorstand eine unternehmens- und bereichsübergreifende Struktur aus verschiedenen Komitees implementiert. Die Komitees sind als Vorstandskomitees ständige Einrichtungen der EAA. Sie fungieren als zentrale Entscheidungs-, Steuerungs- und Informationsgremien für strategische Fragen des Portfoliomanagements und des Abwicklungsplans.

Die Komitees treffen Entscheidungen zu Risikostrategie und -methoden:

- △ Risikokomitee (RiskCo) – umfasst das Portfoliomanagement und insbesondere das Management von Kreditrisiken
- △ Asset Liability Committee (ALCO) – umfasst die Optimierung der Aktiv-/Passiv-Steuerung, das Monitoring und die operative Steuerung der Liquidität, der Refinanzierung, der Zins- und Fremdwährungsrisiken, des Handelsbestands sowie der operationellen und sonstigen Risiken

Der Bereich Risikocontrolling ist für die unabhängige Überwachung und Kommunikation der Risiken der EAA zuständig und hat insbesondere die folgenden Aufgaben:

- △ Unterstützung der Geschäftsleitung in allen risikopolitischen Fragen, insbesondere bei der Entwicklung und Umsetzung der Risikostrategie sowie bei der Ausgestaltung eines Systems zur Begrenzung der Risiken,
- △ Durchführung der Risikoinventur und Erstellung des Gesamtrisikoprofils sowie
- △ Unterstützung der Geschäftsleitung bei der Einrichtung und Weiterentwicklung der Risikosteuerungs- und Risikocontrollingprozesse.

Der Bereich Risikocontrolling ist für die Überwachung der Marktpreis-, der Kontrahenten- und der Liquiditätsrisiken sowie der operationellen Risiken verantwortlich. Der Bereich Kreditrisikomanagement bildet die Marktfolge im Kreditgeschäft im Sinne der MaRisk. Insbesondere liegt in diesem Bereich die Kreditkompetenz. Ihm obliegen die Kreditrisikosteuerung und das Kreditrisikocontrolling. Er wird dabei durch den Bereich Controlling & Planung unterstützt. Die Bereiche Risikocontrolling und Kreditrisikomanagement überwachen und analysieren die Risikopositionen und die Auslastung der Limite und leiten – sofern erforderlich – risikomindernde Maßnahmen ein.

Das Risikomanagementsystem wird regelmäßig durch die Interne Revision der EAA überprüft.

### **Risikoberichterstattung**

Risiken können nur nachhaltig gesteuert und überwacht werden, wenn sie transparent sind und die zugrunde liegenden Analyseergebnisse entscheidungsrelevant aufbereitet und kommuniziert werden. Deshalb gehört die Risikoberichterstattung zu den Kernaufgaben des Bereichs Risikocontrolling, der diese Aufgabe zusammen mit dem Bereich Controlling & Planung wahrnimmt. Dabei werden die FMSA, die verantwortlichen Komitees, der Vorstand sowie der Verwaltungsrat und seine Ausschüsse regelmäßig über alle risiko- und ertragsrelevanten Entwicklungen informiert. Die Risikoberichterstattung ist Bestandteil des monatlichen Abwicklungsberichts und des vierteljährlichen Risikoberichts.

## **LAGEBERICHT**

Der Vorstand unterrichtet den Verwaltungsrat und seine Ausschüsse regelmäßig mit Abwicklungsberichten und mit einer separaten, an die Informationsbedürfnisse der Gremien angepassten Risikoberichterstattung über die aktuelle Abwicklungs- und Gesamtrisikosituation der EAA.

### **Kreditrisiken**

Die EAA unterscheidet bei den Kreditrisiken Ausfall-, Migrations-, Kontrahenten-, Emittenten- und Beteiligungsrisiken:

- △ Das Ausfallrisiko umfasst potenzielle Verluste, wenn ein Kreditnehmer vollständig oder teilweise unfähig oder unwillig ist, seinen vertraglichen Verpflichtungen nachzukommen, insbesondere der Verpflichtung zur Rückzahlung seines Kredits.
- △ Das Migrationsrisiko umfasst rechnerisch ermittelte potenzielle Verluste, wenn sich infolge verschlechterter Bonität eines Kreditnehmers der erwartete Zins- und Tilgungsausfall seines Kredits erhöht.
- △ Das Kontrahentenrisiko umfasst potenzielle Verluste aus dem Ausfall von Kontrahenten von Derivategeschäften beziehungsweise aus der Verschlechterung ihrer jeweiligen Bonität. Ebenfalls unter das Kontrahentenrisiko fällt das Settlementrisiko. Die Ermittlung des Kontrahentenrisikos erfolgt sowohl für das Bankbuch als auch für den Handelsbestand.
- △ Das Emittentenrisiko umfasst potenzielle Verluste, die sich ergeben, wenn Emittenten von im Portfolio gehaltenen Wertpapieren ausfallen beziehungsweise wenn sich deren Bonität verschlechtert.
- △ Das Beteiligungsrisiko umfasst potenzielle Verluste aus Dividendenausfällen, Abschreibungen, Veräußerungsverlusten und aus einer Reduktion der stillen Reserven aus Beteiligungen der EAA.

### **Analyse und Bewertung von Kreditrisiken**

Das Risikocontrolling der EAA analysiert und überwacht zusammen mit dem Kreditrisikomanagement laufend das Kreditportfolio und dessen Ausfall- und Migrationsrisiken. Um die möglichen Folgen systemischer Krisen bewerten zu können, wird im Rahmen eines Stress-tests regelmäßig überprüft, wie sich eine portfolioweite Verschlechterung der Ratings um mehrere Ratingstufen auf den erwarteten Verlust auswirken würde. Bezogen auf das Gesamtportfolio werden die Höhe der Risikovorsorge und ihre Entwicklung eingeschätzt. Im Rahmen der Erstellung des Abwicklungsplans werden insgesamt drei Stressszenarien für Adressenausfallrisiken sowie inverse Stresstests bezogen auf das Engagement in der Peripherie der Eurozone betrachtet. Ferner werden Konzentrationsrisiken in einzelnen Teilportfolios, Assetklassen und Regionen untersucht.

Die EAA beurteilt die Kreditrisiken sowohl bezogen auf das gesamte Portfolio als auch auf Einzelengagements. Kreditqualität und Ausfallwahrscheinlichkeit werden regelmäßig anhand von Bilanzanalysen und Ratings bewertet. In einem klar definierten Prozess werden problematische Engagements analysiert, Handlungsalternativen definiert und den nach der Kompetenzordnung der EAA zuständigen Personen oder Gremien zur Entscheidung vorgelegt. Zusätzlich werden im Rahmen von Cluster- und Portfolioanalysen große Einzelengagements gesondert dargestellt.

## **LAGEBERICHT**

Zentraler Gegenstand der Portfolioanalyse sind auch Problemkredite. Sie werden intensiv beobachtet und aktiv bearbeitet. Mit der EAA GW steht ein Mechanismus zur Überwachung der Problemkredite und der Engagements in der Intensivbetreuung zur Verfügung. Weitere Details hierzu sind im Kapitel „Problemkredite und Risikovorsorge“ aufgeführt. Die Angemessenheit einer Risikovorsorge wird durch die Analyse der Werthaltigkeit der Forderung, der zu erwartenden Cashflows und der bestehenden Sicherheiten ermittelt.

### **Steuerung von Kreditrisiken**

Die wichtigsten Steuerungselemente für Kreditrisiken sind die Restrukturierung oder der Verkauf von Krediten unter Berücksichtigung des Abwicklungsplaneffekts. Darüber hinaus kann die EAA einzelne Engagements durch Kreditausfallversicherungen und Kreditderivate absichern.

Ausfallrisiken werden im Allgemeinen auf der Basis der Kreditlinien limitiert, die die Portigon vor dem Portfolioübergang zugesagt hatte. Erhöhungen sind nur im Ausnahmefall im Rahmen von Restrukturierungen zulässig, sofern sie zur Verlustminderung beitragen. Bei Teilrückzahlungen werden die zugesagten Linien und Limite entsprechend gekürzt.

Migrationsrisiken und Ratingverteilungen im Portfolio werden regelmäßig überwacht und an die zuständigen Gremien der EAA berichtet. Verschlechterte Ratings bei Einzelengagements werden im Rahmen des Kreditprozesses bewertet und die betroffenen Engagements auf mögliche Handlungsalternativen untersucht, zum Beispiel Restrukturierung oder Verkauf. Das Vorgehen gegenüber dem Kreditnehmer wird durch die jeweiligen Kompetenzträger gemäß Kompetenzordnung genehmigt.

Kontrahentenrisiken analysiert die EAA, indem sie die Engagements anhand von Berechnungen überwacht und bewertet. Die Methode zur Berechnung des Engagements für OTC-Derivate berücksichtigt Sicherheiten und Netting. Kontrahentenrisiken werden durch Rahmenverträge mit Netting und symmetrischen Besicherungen minimiert.

Emittentenrisiken aus dem Handelsbestand werden auf der Basis der im Rahmen der Nachbefüllung übernommenen Engagements gegenüber einzelnen Emittenten limitiert. Emittentenrisiken werden analog zu den Ausfallrisiken betrachtet und behandelt.

### **Kreditrisiken Bankbuch**

Das Kreditrisiko für die EAA inklusive ihrer Tochtergesellschaften wird regelmäßig ausgewertet, um alle Adressenausfallrisiken im Portfolio zu identifizieren, zu analysieren, zu bewerten und zu steuern. Anhand verschiedener Parameter, wie zum Beispiel Risikoarten, Ratingklassen, Laufzeiten und Regionen, identifiziert die EAA Risikokonzentrationen.

Das Nominalvolumen des Bankbuch-Portfolios (im Wesentlichen bestehend aus Krediten und Wertpapieren) ist 2018 um 4,7 Mrd. EUR auf 18,2 Mrd. EUR zurückgegangen (auf der Basis konstanter Wechselkurse per 31. Dezember 2011). Detaillierte Angaben zum Abwicklungserfolg sind im Kapitel „Abwicklungsbericht“ aufgeführt.

**LAGEBERICHT**

**Aufteilung Nominalvolumen nach internen Ratingklassen<sup>1</sup>**

|               | <b>31.12.2018</b><br><b>Mrd. EUR</b> | <b>31.12.2017</b><br><b>Mrd. EUR</b> |
|---------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| A0-A2         | 1,0                                  | 1,3                                  |
| A3-A5         | 5,2                                  | 6,9                                  |
| B1-B3         | 0,7                                  | 1,1                                  |
| B4-B5         | 2,9                                  | 2,4                                  |
| C1-C2         | 2,7                                  | 3,8                                  |
| C3-C5         | 1,8                                  | 2,7                                  |
| D1-D3         | 0,9                                  | 1,0                                  |
| D4-E          | 0,9                                  | 2,5                                  |
| S.R.          | 1,5                                  | 0,5                                  |
| N.R.          | 0,6                                  | 0,8                                  |
| <b>Gesamt</b> | <b>18,2</b>                          | <b>22,9</b>                          |

<sup>1</sup> Ohne Berücksichtigung von Wechselkurseffekten (auf der Basis der Umtauschraten per 31. Dezember 2011).  
Hinweis: Die Darstellung nach internen Ratingklassen stellt, sofern vorhanden, auf das Rating des Bürgen ab.

Die Qualität des Bankbuch-Portfolios schlägt sich in einem Investment Grade-Anteil (Ratingklassen A0-C2) von rund 69% (31. Dezember 2017: 68%) nieder. Etwa 34% (31. Dezember 2017: 36%) des Nominalvolumens verfügen über ein sehr gutes Rating (A0-A5), und rund 35% (31. Dezember 2017: 32%) sind den mittleren Ratingklassen B1-C2 zugeordnet. Die Ratingklasse S.R. beinhaltet die Öffnungsklauseln der Raterstellung und hat einen Anteil von rund 8% am Gesamtportfolio.

Die EAA strebt weiterhin einen Abbau des Portfolios über alle Ratingklassen hinweg an. Die Reduzierung in der Ratingklasse A3-A5 um 1,7 Mrd. EUR ist im Wesentlichen auf Rückzahlungen von Phoenix-Notes in dieser Ratingklasse in Höhe von 1,5 Mrd. EUR zurückzuführen. Die Erhöhung in der Ratingklasse B4-B5 und die Reduzierung in der Ratingklasse C1-C2 resultieren im Wesentlichen aus Ratingverbesserungen. Der Rückgang in der Ratingklasse C3-C5 ist durch Ratingveränderungen und Rückführungen bedingt. Der Anstieg in der Ratingklasse S.R. resultiert aus der Neuzuordnung einer Tochtergesellschaft aus der Ratingklasse D4-E zu dieser Ratingklasse.

Die Überleitung der internen auf externe Ratings ist in der folgenden Tabelle dargestellt.



**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
GESCHÄFTSBERICHT 2018

**LAGEBERICHT**

| INTERN | EXTERN     |            |            |                      |
|--------|------------|------------|------------|----------------------|
| EAA    | Moody's    | S&P        | Fitch      |                      |
| A0     | Aaa        | AAA        | AAA        |                      |
| A1     | Aaa        | AAA        | AAA        |                      |
| A2     | Aa1        | AA+        | AA+        |                      |
| A3     | Aa2        | AA         | AA         |                      |
| A4     | Aa3        | AA-        | AA-        |                      |
| A5     | A1         | A+         | A+         |                      |
| B1     | A1         | A+         | A+         | Investment Grade     |
| B2     | A2         | A          | A          |                      |
| B3     | A3         | A-         | A-         |                      |
| B4     | Baa1       | BBB+       | BBB+       |                      |
| B5     | Baa2       | BBB        | BBB        |                      |
| C1     | Baa2       | BBB        | BBB        |                      |
| C2     | Baa3       | BBB-       | BBB-       |                      |
| C3     | Ba1        | BB+        | BB+        |                      |
| C4     | Ba2        | BB         | BB         |                      |
| C5     | Ba3        | BB-        | BB-        |                      |
| D1     | B1         | B+         | B+         | Non-Investment Grade |
| D2     | B2         | B          | B          |                      |
| D3     | B2         | B          | B          |                      |
| D4     | B3         | B-         | B-         |                      |
| D5     | Caa1 bis C | CCC+ bis C | CCC+ bis C |                      |
| E      | C          | C          | C          |                      |

**Aufteilung Nominalvolumen nach Clustern<sup>1,2</sup>**

|                                         | <b>31.12.2018</b><br>in % | <b>31.12.2017</b><br>in % |
|-----------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Structured Securities                   | 42,0                      | 42,3                      |
| Public Finance & Financial Institutions | 26,1                      | 25,4                      |
| Real Assets                             | 19,0                      | 20,0                      |
| Structured Products                     | 7,6                       | 7,3                       |
| Corporates                              | 4,8                       | 4,6                       |
| Equity/Mezzanine                        | 0,3                       | 0,4                       |
| <b>Gesamt</b>                           | <b>100,0</b>              | <b>100,0</b>              |

<sup>1</sup> 31. Dezember 2018 = 18,2 Mrd. EUR; 31. Dezember 2017 = 22,9 Mrd. EUR.

<sup>2</sup> Ohne Berücksichtigung von Wechselkurseffekten (auf der Basis der Umtauschraten per 31. Dezember 2011).

Hinweis: Die Clusterstruktur wurde zum 1. Januar 2018 angepasst. Die bisherigen 13 Cluster wurden zu sechs Clustern zusammengefasst. Die Darstellung des Vorjahres wurde entsprechend angepasst.

Das Bankbuch-Portfolio der EAA besteht aus sechs Clustern. Das größte Cluster, Structured Securities mit einem Gesamtanteil von 42,0%, besteht aus den drei Teilportfolios Phoenix

## LAGEBERICHT

(63,5% – weitere Details hierzu sind im Kapitel „Phoenix“ aufgeführt), ABS (27,4%) und Dritte EAA (9,1%). Das EUSS-Portfolio wurde im Juli 2018 dem Teilportfolio ABS zugeordnet und wird daher an dieser Stelle nicht mehr als viertes Teilportfolio dargestellt.

### Aufteilung Nominalvolumen nach vertraglichen Laufzeiten<sup>1,2</sup>

|                | <b>31.12.2018</b><br>Mrd. EUR | <b>31.12.2017</b><br>Mrd. EUR |
|----------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <= 6 M         | 0,2                           | 0,5                           |
| > 6 M <= 1 J   | 0,3                           | 0,5                           |
| > 1 J <= 5 J   | 3,0                           | 7,6                           |
| > 5 J <= 10 J  | 4,4                           | 5,2                           |
| > 10 J <= 20 J | 6,3                           | 5,8                           |
| > 20 J         | 4,0                           | 3,3                           |
| <b>Gesamt</b>  | <b>18,2</b>                   | <b>22,9</b>                   |

<sup>1</sup> Bei Vermögenswerten ohne feste beziehungsweise mit sehr langer Laufzeit: erwartetes Rückzahlungsprofil.

<sup>2</sup> Ohne Berücksichtigung von Wechselkurseffekten (auf der Basis der Umtauschraten per 31. Dezember 2011).

Die Reduzierung im Laufzeitband von einem Jahr bis zu fünf Jahren steht insbesondere im Zusammenhang mit den Rückzahlungen der Phoenix A3-Note und Garantieziehungen der Phoenix B-Note.

Der Anstieg im Laufzeitband von zehn bis zu 20 Jahren resultiert unter anderem aus den in der Planung unterstellten Maßnahmen zur Optimierung des Phoenix-Portfolios und der Orientierung an der wirtschaftlichen Laufzeit bei Phoenix.

Im Laufzeitband über 20 Jahre sind die mit dem erwarteten Rückzahlungsprofil der von einer Beteiligung gehaltenen Vermögenswerte enthalten.

Die sonstigen Veränderungen innerhalb der Laufzeitbänder spiegeln die im Jahr 2018 vorgenommenen Portfoliomaßnahmen und Amortisationen wider.

### Aufteilung Nominalvolumen nach Regionen<sup>1</sup>

|                      | <b>31.12.2018</b><br>Mrd. EUR | <b>31.12.2017</b><br>Mrd. EUR |
|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Amerika <sup>2</sup> | 9,1                           | 11,4                          |
| EMEA                 | 7,1                           | 8,9                           |
| Deutschland          | 1,7                           | 2,3                           |
| APAC                 | 0,3                           | 0,3                           |
| <b>Gesamt</b>        | <b>18,2</b>                   | <b>22,9</b>                   |

<sup>1</sup> Ohne Berücksichtigung von Wechselkurseffekten (auf der Basis der Umtauschraten per 31. Dezember 2011). Regionale Aufteilung auf der Basis der Kreditnehmer, beziehungsweise für Verbriefungen aus dem Hauptrisikoland des Assetpools.

<sup>2</sup> Enthält 2,6 Mrd. EUR für die Phoenix B-Note, die durch das Land NRW garantiert ist.

## LAGEBERICHT

Die regionale Aufteilung des Nominalvolumens hat sich gegenüber dem 31. Dezember 2017 kaum geändert. Auf die Region Amerika entfallen rund 50% des Nominalvolumens (31. Dezember 2017: 50%). Rückzahlungen waren die wesentliche Ursache für einen Rückgang in der Region Amerika von 2,3 Mrd. EUR insbesondere im Cluster Structured Securities (im Wesentlichen Phoenix).

Etwa 39% des Nominalvolumens (31. Dezember 2017: 39%) sind der EMEA-Region zuzuordnen – Europa (ohne Deutschland), dem Nahen Osten und Afrika.

Der Anteil der deutschen Kreditnehmer beziehungsweise Garanten (Anteil am Portfolio rund 10%, 31. Dezember 2017: 10%) ist nahezu unverändert.

Der Anteil der fernöstlichen APAC-Region beläuft sich auf rund 1% (31. Dezember 2017: 1%) und ist ebenfalls nahezu unverändert.

Dem Bankbuch-Portfolio der EAA stehen nachfolgend genannte Sicherheiten gegenüber; davon entfallen EUR 25 Mio. (31. Dezember 2017: 31 Mio. EUR) auf Tochtergesellschaften der EAA.

### Aufteilung Sicherheitenarten des Bankbuch-Portfolios

|                                    | 31.12.2018<br>Mrd. EUR | 31.12.2017<br>Mrd. EUR |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Gewährleistungen                   | 3,9                    | 4,7                    |
| Immobilien                         | 0,2                    | 0,3                    |
| Flugzeuge/Schiffe                  | 0,2                    | 0,2                    |
| Finanzielle Sicherheiten           | 0,1                    | 0,2                    |
| Sonstige Sicherheiten <sup>1</sup> | 2,6                    | 3,2                    |
| <b>Gesamt</b>                      | <b>6,9</b>             | <b>8,6</b>             |

<sup>1</sup> Einschließlich Marktwerte für Phoenix Tranchen.

### Problemkredite und Risikovorsorge

Problembehaftete Kreditengagements unterliegen gemäß MaRisk einer besonderen Risikoüberwachung. Kreditengagements mit auffälligem Risikoprofil werden zur Überwachung in die Intensivbetreuung übernommen. Kreditengagements mit erhöhtem Risikoprofil oder bereits eingetretenen Leistungsstörungen sowie notleidende Kredite werden in die Problemkreditbearbeitung transferiert.

Die problembehafteten Kreditengagements werden zentral in der EAA GW erfasst. Sie ist wesentliche Grundlage für die Risikosteuerung und das Risikomanagement von Bonitätsrisiken. Die EAA GW ist als Frühwarnsystem gemäß MaRisk definiert. Sie dient zur Erfassung, Überwachung und Berichterstattung von Einzelkreditengagements, die ein auffälliges beziehungsweise erhöhtes Risikoprofil, erwartete oder bereits eingetretene Leistungsstörungen aufweisen oder für die eine spezifische Risikovorsorge gebildet wurde.

## LAGEBERICHT

Die Aufnahme in die EAA GW erfolgt nach festgelegten Risikoindikatoren in verschiedenen Kategorien. Die in der EAA GW erfassten Informationen und Daten werden gepflegt, überwacht und regelmäßig berichtet, um eine enge Steuerung zu ermöglichen. Die EAA GW bildet darüber hinaus die Grundlage für die regelmäßige Berichterstattung an die Gremien der EAA und die FMSA über die aktuelle Risikolage dieser Kredite sowie die Vorsorgesituation.

Die Überprüfung der Werthaltigkeit der Forderungen erfolgt über die anlassbezogene sowie regelmäßige Durchführung eines „Impairment“-Tests (Prüfung, ob infolge einer eingetretenen oder drohenden Leistungsstörung eine Wertminderung der Forderung eingetreten ist und sich daraus ein Risikovorsorgebedarf ergibt). Die Bemessung einer gegebenenfalls erforderlichen Risikovorsorge erfolgt unter Berücksichtigung von Sicherheitenwerten, einer Unternehmensbewertung, einer Discounted Cashflow-Analyse oder beobachtbaren Marktpreisen. Sie wird regelmäßig überprüft.

Die Pauschalwertberichtigung wird auf Basis des erwarteten Einjahres-Verlustes ermittelt. Die Berechnung erfolgt unter Verwendung einzelgeschäftsspezifischer Verlustquoten und Umrechnungsfaktoren sowie Ratings nach Berücksichtigung des Transferstopprisikos der Finanzierung. Hiermit kann auf eine separate Modellierung des Länderrisikos verzichtet werden. Für die Derivate des Bankbuchs erfolgt die Ermittlung der Pauschalwertberichtigung durch die Berechnung der CVA dieses Teilportfolios.

### Risikovorsorgeergebnis

|                                       | Zuführung<br>Wertbericht.<br>Mio. EUR | Auflösung<br>Wertbericht.<br>Mio. EUR | Netto<br>Wertbericht.<br>Mio. EUR | Sonst. Risiko-<br>aufw./ertrag<br>Mio. EUR | Risikovorsorge-<br>ergebnis<br>Mio. EUR |
|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Akutes Adressenausfallrisiko</b>   | <b>134,7</b>                          | <b>112,5</b>                          | <b>-22,2</b>                      | <b>14,8</b>                                | <b>-7,4</b>                             |
| Bonitätsrisiko                        | 134,7                                 | 112,5                                 | -22,2                             | 13,2                                       | -9,0                                    |
| Sonstiges Risiko                      | -                                     | -                                     | -                                 | 1,6                                        | 1,6                                     |
| <b>Latentes Adressenausfallrisiko</b> | <b>-</b>                              | <b>12,1</b>                           | <b>12,1</b>                       | <b>-</b>                                   | <b>12,1</b>                             |
| <b>Gesamt</b>                         | <b>134,7</b>                          | <b>124,6</b>                          | <b>-10,1</b>                      | <b>14,8</b>                                | <b>4,7</b>                              |

In den Sonstigen Risikoaufwendungen/-erträgen sind im Wesentlichen Eingänge aus abgeschrieben Forderungen enthalten.

### Sonderthemen des Bankbuchs

#### Phoenix

Die Tranchen der Phoenix Light SF DAC-Verbriefung bilden einen maßgeblichen Teil des strukturierten Kreditportfolios der EAA.

Der überwiegende Teil des von Phoenix verbrieften Portfolios ist in US-Dollar denominiert und bildet US-amerikanische Risiken mit einem Schwerpunkt auf dem dortigen Immobilienmarkt ab.

**LAGEBERICHT**

**Kapitalstruktur Phoenix-Notes**

| Tranchen | Betrag per 31.12.2018<br>in Mio. |     | S&P Rating | Rechtliche<br>Fälligkeit |
|----------|----------------------------------|-----|------------|--------------------------|
| Class A3 | 719,1                            | USD | BBB+       | 9.2.2091                 |
| Class A4 | 1.909,0                          | USD | B+         | 9.2.2091                 |
|          | 180,8                            | EUR | B+         | 9.2.2091                 |
| Class B  | 2.629,1                          | EUR | N.R.       | 9.2.2091                 |

Im Berichtszeitraum führten Rückzahlungen in Höhe von 1,0 Mrd. EUR sowie Garantieziehungen in Höhe von insgesamt rund 0,5 Mrd. EUR zu einem Rückgang des in EUR ausgewiesenen Nominalvolumens per 31. Dezember 2018 auf 4,8 Mrd. EUR (in konstanten Wechselkursen per 31. Dezember 2011).

**Ratingverteilung nach internen Ratingklassen für Phoenix-Notes<sup>1</sup>**

|               | 31.12.2018<br>Mrd. EUR | 31.12.2017<br>Mrd. EUR |
|---------------|------------------------|------------------------|
| A0-A2         | -                      | -                      |
| A3-A5         | 3,2                    | 4,6                    |
| B1-B3         | -                      | -                      |
| B4-B5         | -                      | -                      |
| C1-C2         | 1,7                    | 1,7                    |
| C3-C5         | -                      | -                      |
| D1-D3         | -                      | -                      |
| D4-E          | -                      | -                      |
| S.R./N.R.     | -                      | -                      |
| <b>Gesamt</b> | <b>4,8</b>             | <b>6,3</b>             |

<sup>1</sup> Ohne Berücksichtigung von Wechselkurseffekten (auf der Basis der Umtauschraten per 31. Dezember 2011).  
Hinweis: Die Darstellung nach internen Ratingklassen berücksichtigt für die Phoenix B-Note das Rating des Garantiegebers Land NRW (A3).

Alle Phoenix-Notes haben ein Investment Grade-Rating (Ratingklassen A0-C2) unter Berücksichtigung des Ratings des Garantiegebers Land NRW für die Phoenix B-Note. Diese Garantie wurde bis 31. Dezember 2018 in Höhe von rund 2,4 Mrd. EUR in Anspruch genommen.

Neben dem laufenden Verkauf von Teilen des Portfolios bei sich bietenden Marktopportunitäten unterstützt die EAA weiterhin die in Phoenix involvierten Parteien bei Maßnahmen zur Optimierung des Portfolios. Diese Maßnahmen beinhalten sowohl Rechtsmaßnahmen in Bezug auf einzelne Wertpapiere des Portfolios als auch die Umstrukturierung von notleidenden Wertpapieren.

**LAGEBERICHT**

**Public Finance**

Zum 31. Dezember 2018 umfassen die Engagements aus dem öffentlichen Sektor (einschließlich Liquiditätsportfolio) einen Nominalwert von 4,4 Mrd. EUR (ohne Berücksichtigung von Wechselkurseffekten, auf der Basis der Umtauschraten per 31. Dezember 2011). Davon entfallen 2,8 Mrd. EUR auf Großbritannien, Irland, Italien, Portugal und Spanien. Nähere Angaben befinden sich im Kapitel „Engagements gegenüber ausgewählten EU-Staaten“.

Mit 78% des Gesamtvolumens besteht das Engagement im öffentlichen Sektor hauptsächlich aus Wertpapieren (einschließlich regionaler und kommunaler Kreditnehmer). Sie werden teilweise durch die EAA direkt, teilweise durch die EAA CBB gehalten. Kreditgeschäfte mit staatlichen, kommunalen oder sonstigen öffentlich-rechtlichen Institutionen machen einen Anteil von 21% aus. Auf Derivate mit staatlichen, kommunalen oder sonstigen öffentlich-rechtlichen Institutionen entfallen 1% des Portfolios.

Der größte Teil des Gesamtengagements entfällt mit 79% auf Kreditnehmer beziehungsweise Emittenten aus dem Euroraum. Das verbleibende Volumen verteilt sich auf andere europäische Staaten außerhalb des Euroraums, Afrika und den Mittleren Osten (14%), auf Nord- und Südamerika (6%) sowie auf Asien und Australien (1%).

**Kreditrisiken Handelsbestand**

Die Kreditrisiken aus Handelsgeschäften unterteilen sich in das Kontrahentenrisiko (Pre-Settlement- und Settlementrisiko) aus Derivategeschäften und das Emittentenrisiko aus Wertpapieren.

Die Ermittlung des Emittentenrisikos aus Wertpapieren basiert im Handelsbestand auf Markt- und im Bankbuch auf Buchwerten. Zur Ermittlung der Wiedereindeckungsrisiken (Pre-Settlementrisiken) aus Derivategeschäften wird zwischen besicherten und unbesicherten Kontrahenten unterschieden. Für unbesicherte Kontrahenten wird der Marktwert zuzüglich eines regulatorischen Aufschlags als Wiedereindeckungsrisiko herangezogen. Für besicherte Kontrahenten werden Marktwert, Sicherheiten und ein VaR-basierter Aufschlag als Wiedereindeckungsrisiko berechnet. Settlementrisiken werden mit den fälligen Zahlungen pro Valutatag berechnet. Kreditrisiken aus Handelsgeschäften werden täglich auf die entsprechenden Kreditlinien angerechnet. Risikomindernde Maßnahmen, zum Beispiel Close-out-Netting (Aufrechnung) und Sicherheiten im OTC-Derivategeschäft, werden so weit wie möglich eingesetzt. Aktives Hedging von Risikopositionen wird nur mit Kontrahenten mit entsprechenden Rahmenverträgen vorgenommen.

Das Adressenausfallrisiko aus OTC-Derivaten wird anhand des CVA handelsunabhängig bewertet. Dabei werden, sofern verfügbar, externe, gehandelte Credit Spreads zur Ermittlung der Ausfallwahrscheinlichkeiten verwendet. Auf der Basis des erwarteten zukünftigen Exposures und einer statistisch ermittelten Verwertungsrate (Recovery Rate) kann der erwartete Verlust als CVA berechnet werden. Das CVA im Handelsbestand betrug zum 31. Dezember 2018 7,9 Mio. EUR (31. Dezember 2017: 11,9 Mio. EUR). Der Rückgang des CVA in Höhe von 4,0 Mio. EUR ist auf Novationen (-4,2 Mio. EUR), Marktschwankungen (-0,8 Mio. EUR), Credit Spread-Änderungen (+0,3 Mio. EUR), Bonitätsveränderungen (+2,2 Mio. EUR) und ausgelaufene Derivate (-1,5 Mio. EUR) zurückzuführen.

## LAGEBERICHT

### Kontrahenten- und Emittentenrisiken

#### Kontrahentenrisiken direkt

Da die EAA OTC-Derivate sowohl aus dem Handelsbestand als auch aus dem Bankbuch heraus tätigt und das Kontrahentenrisiko pro Kontrahent gemessen und gesteuert wird, beziehen sich die Ausführungen und Zahlenangaben auf Handelsbestand und Bankbuch. Die Steuerung der Risiken erfolgt – gemäß einem etablierten Managementprozess – durch die Bereiche Treasury/Capital Markets als Marktbereich sowie Kreditrisikomanagement und Risikocontrolling als Marktfolgebereiche.

Im Folgenden sind die direkten Risiken mit aktiven strategischen Kontrahenten dargestellt. Bei direkten Risiken handelt es sich um Kontrahentenrisiken aus solchen Geschäften, die die EAA direkt auf der Bilanz hält und die nicht synthetisch auf die EAA übertragen wurden.

|                                                         | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2017</b> |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                         | <b>Exposure</b>   | <b>Limit</b>      | <b>Exposure</b>   | <b>Limit</b>      |
|                                                         | <b>Mio. EUR</b>   | <b>Mio. EUR</b>   | <b>Mio. EUR</b>   | <b>Mio. EUR</b>   |
| Kreditrisiko – Geldmarktpositionen <sup>1</sup>         | 2.876,4           | 5.223,5           | 1.791,4           | 5.430,5           |
| Kontrahentenrisiko – OTC-Derivate (Pre-Settlement Risk) | 293,0             | 2.433,0           | 374,5             | 3.143,0           |
| Kontrahentenrisiko – Repos                              | 2,0               | 604,0             | 3,4               | 694,0             |

<sup>1</sup> Alle Geldmarktgeschäfte mit Kontrahenten außerhalb der EAA-Gruppe haben eine maximale Laufzeit von bis zu sechs Monaten.

Die Veränderungen im Kreditrisiko für Geldmarktpositionen per 31. Dezember 2018 im Vergleich zum Jahresende 2017 basieren vorrangig auf einem aktiven Liquiditätsmanagement zur Verringerung von Liquiditätsrisiken. Die Kontrahentenrisiken aus OTC-Derivaten resultieren aus Geschäften zur Liquiditätssteuerung (Fremdwährungsswaps) sowie aus Zinssicherungsinstrumenten (Zinsswaps).

Ausgewertet nach Risikoland ergeben sich folgende Länderkonzentrationen für Geldmarktpositionen, OTC-Derivate und Repos.

#### Geldmarktpositionen

| <b>Risikoland</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2018</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
|                   | <b>Exposure</b>   | <b>Limit</b>      |
|                   | <b>Mio. EUR</b>   | <b>Mio. EUR</b>   |
| Deutschland       | 1.138,9           | 2.402,0           |
| Frankreich        | 864,5             | 985,0             |
| Finnland          | 314,4             | 315,0             |
| Andere Länder     | 558,6             | 1.521,5           |
| <b>Gesamt</b>     | <b>2.876,4</b>    | <b>5.223,5</b>    |

LAGEBERICHT

OTC-Derivate

| Risikoland     | 31.12.2018<br>Exposure<br>Mio. EUR | 31.12.2018<br>Limit<br>Mio. EUR |
|----------------|------------------------------------|---------------------------------|
| Großbritannien | 149,2                              | 1.245,0                         |
| Deutschland    | 106,7                              | 643,0                           |
| Frankreich     | 29,6                               | 420,0                           |
| Andere Länder  | 7,5                                | 125,0                           |
| <b>Gesamt</b>  | <b>293,0</b>                       | <b>2.433,0</b>                  |

Repos

| Risikoland     | 31.12.2018<br>Exposure<br>Mio. EUR | 31.12.2018<br>Limit<br>Mio. EUR |
|----------------|------------------------------------|---------------------------------|
| Deutschland    | 2,0                                | 159,0                           |
| Großbritannien | -                                  | 160,0                           |
| Frankreich     | -                                  | 105,0                           |
| Andere Länder  | -                                  | 180,0                           |
| <b>Gesamt</b>  | <b>2,0</b>                         | <b>604,0</b>                    |

Emittentenrisiko

Die Steuerung des Emittentenrisikos erfolgt – gemäß einem etablierten Managementprozess – durch die Bereiche Treasury/Capital Markets als Marktbereich sowie Kreditrisikomanagement und Risikocontrolling als Marktfolgebereiche.

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Emittentenrisiken des Bankbuchs, aufgeteilt nach Teilportfolios.

|                          | < 1 J<br>Mio. EUR | 1-4 J<br>Mio. EUR | 4-8 J<br>Mio. EUR | 8-15 J<br>Mio. EUR | > 15 J<br>Mio. EUR | Gesamt-<br>Exposure<br>Mio. EUR |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------|
| Public Finance           | 86,7              | 853,2             | 921,0             | 1.228,0            | 900,2              | 3.989,1                         |
| Financial Institutions   | 48,3              | 25,3              | -                 | 22,5               | -                  | 96,1                            |
| Andere Wertpapiere       | 1,4               | 2,3               | 181,0             | 359,7              | 2.759,4            | 3.303,8                         |
| <b>Gesamt 31.12.2018</b> | <b>136,4</b>      | <b>880,8</b>      | <b>1.102,0</b>    | <b>1.610,2</b>     | <b>3.659,6</b>     | <b>7.389,0</b>                  |
| Gesamt 31.12.2017        | 504,9             | 955,7             | 1.088,7           | 1.901,2            | 3.451,6            | 7.902,1                         |



## **LAGEBERICHT**

Ein wesentlicher Anteil entfällt mit knapp 4,0 Mrd. EUR auf das Teilportfolio Public Finance. Die restlichen Emittenten-Exposures gliedern sich in Wertpapiere der Financial Institutions sowie Andere Wertpapiere, die sich insbesondere aus US-amerikanischen Student Loans zusammensetzen.

### **Beteiligungsrisiken**

Beteiligungsrisiken resultieren aus der Bereitstellung von Nachrang- und Eigenkapital. Die Verantwortung für die Steuerung von Beteiligungen obliegt im Wesentlichen dem Bereich Recht & Strategie der EAA. Das Beteiligungscontrolling wird durch den Bereich Controlling & Planung der EAA unterstützt.

Vom gesamten Portfolio der EAA-Gruppe werden nominal 3,0 Mrd. EUR (16,7 %) von Tochtergesellschaften, im Wesentlichen von der EAA CBB mit 1,3 Mrd. EUR (41,3%), der Ersten EAA Anstalt öffentlichen Rechts & Co. KG mit 1,1 Mrd. EUR (35,7%) und der Dritten EAA Anstalt & Co. KG mit 0,7 Mrd. EUR (23,0%), gehalten.

Die EAA CBB ist in die Risiko- und die betriebswirtschaftliche Steuerung der EAA einbezogen. Die Tochtergesellschaft unterliegt der Überwachung der EAA und ist durch ihre internen, von der EAA genehmigten Limitsysteme in ihrem Handeln beschränkt. Vertreter der EAA üben als nicht geschäftsführende Mitglieder in den Gremien und Komitees der EAA CBB Kontrollfunktionen aus. Die EAA CBB wurde zu Beginn des Jahres 2017 verkauft. Der Verkauf wird jedoch erst nach Zustimmung der Aufsichtsbehörden wirksam. Diese steht zurzeit noch aus.

Die Erste EAA Anstalt öffentlichen Rechts & Co. KG hält über Personengesellschaften amerikanischen Rechts Portfolios von amerikanischen Lebensversicherungsverträgen. Die Gesellschaft wird vollständig durch die EAA refinanziert (1,1 Mrd. EUR).

Die Dritte EAA Anstalt & Co. KG hält ein Portfolio strukturierter Wertpapiere. Die Geschäfte der Dritten EAA Anstalt & Co. KG werden von der EAA als Komplementärin geführt. Da die Wertpapiere nach dem Durchschauprinzip in die Risikosteuerung der EAA einbezogen werden, bleibt das interne Reporting nahezu unverändert.

Im Rahmen durchgeführter Restrukturierungen geht die EAA situativ neue Beteiligungen ein, wenn dies für die Erhaltung der Vermögenswerte vorteilhaft ist (zum Beispiel bei Debt-to-Equity Swaps).

### **Engagements gegenüber ausgewählten EU-Staaten**

Das Bankbuch-Engagement der EAA und ihrer Tochtergesellschaften gegenüber Griechenland, Großbritannien, Irland, Italien, Portugal, Spanien und Zypern beträgt 4,3 Mrd. EUR per 31. Dezember 2018. Seit Jahresanfang 2018 ist das Engagement um 1,1 Mrd. EUR zurückgegangen. Der Rückgang entfällt hauptsächlich auf Spanien (0,4 Mrd. EUR), Italien (0,3 Mrd. EUR) und Großbritannien (0,2 Mrd. EUR).

**LAGEBERICHT**

Das gesamte Bankbuch-Engagement der EAA und ihrer Tochtergesellschaften gegenüber Griechenland, Großbritannien, Irland, Italien, Portugal, Spanien und Zypern ergibt sich aus der folgenden Tabelle.

| <b>Land<sup>1</sup></b>   | <b>Kreditnehmer-Gruppe</b> | <b>31.12.2018<br/>Nominal in<br/>Mio. EUR<sup>2</sup></b> | <b>31.12.2017<br/>Nominal in<br/>Mio. EUR<sup>2</sup></b> |
|---------------------------|----------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Griechenland              | Corporates                 | 0,0                                                       | 40,9                                                      |
| <b>Σ Griechenland</b>     |                            | <b>0,0</b>                                                | <b>40,9</b>                                               |
| Großbritannien            | Corporates                 | 584,5                                                     | 780,3                                                     |
|                           | Financial Institutions     | -                                                         | 18,3                                                      |
|                           | Public Finance             | 130,8                                                     | 131,9                                                     |
| <b>Σ Großbritannien</b>   |                            | <b>715,3</b>                                              | <b>930,4</b>                                              |
| Irland                    | Corporates                 | 30,4                                                      | 24,7                                                      |
|                           | Financial Institutions     | 0,0                                                       | 0,1                                                       |
|                           | Public Finance             | 30,0                                                      | 30,0                                                      |
| <b>Σ Irland</b>           |                            | <b>60,4</b>                                               | <b>54,8</b>                                               |
| Italien                   | Corporates                 | 281,6                                                     | 506,6                                                     |
|                           | Financial Institutions     | -                                                         | 0,0                                                       |
|                           | Public Finance             | 1.602,6                                                   | 1.653,7                                                   |
| <b>Σ Italien</b>          |                            | <b>1.884,2</b>                                            | <b>2.160,3</b>                                            |
| Portugal                  | Corporates                 | -                                                         | 18,0                                                      |
|                           | Financial Institutions     | 11,2                                                      | 11,2                                                      |
|                           | Public Finance             | 711,9                                                     | 853,0                                                     |
| <b>Σ Portugal</b>         |                            | <b>723,2</b>                                              | <b>882,2</b>                                              |
| Spanien                   | Corporates                 | 507,1                                                     | 594,9                                                     |
|                           | Financial Institutions     | -                                                         | 210,0                                                     |
|                           | Public Finance             | 338,0                                                     | 488,0                                                     |
| <b>Σ Spanien</b>          |                            | <b>845,1</b>                                              | <b>1.292,9</b>                                            |
| Zypern                    | Corporates                 | 56,0                                                      | 63,0                                                      |
| <b>Σ Zypern</b>           |                            | <b>56,0</b>                                               | <b>63,0</b>                                               |
| <b>Gesamt<sup>3</sup></b> |                            | <b>4.284,1</b>                                            | <b>5.424,6</b>                                            |
| davon                     | Corporates                 | 1.459,5                                                   | 2.028,4                                                   |
| davon                     | Financial Institutions     | 11,3                                                      | 239,6                                                     |
| davon                     | Public Finance             | 2.813,3                                                   | 3.156,6                                                   |

<sup>1</sup> Ökonomische Betrachtung, kann vom juristischen Sitzland des Kreditnehmers abweichen (bei Corporates und Financial Institutions).

<sup>2</sup> Auf der Basis aktueller Wechselkurse. Darstellung der Nominalvolumina einschließlich Sicherungsgeschäften (Nettobetrachtung).

<sup>3</sup> Darunter EAA Töchter 1.170,1 Mio. EUR (31. Dezember 2017: 1.323,2 Mio. EUR).

## LAGEBERICHT

Das gesamte Handelsbestands- und ALM-Engagement der EAA gegenüber Banken, Unternehmen und Staaten der Länder Großbritannien, Italien und Spanien ergibt sich aus der folgenden Tabelle.

| Produkt <sup>1</sup>               | Wertgröße | Land <sup>2</sup> | 31.12.2018<br>Mio. EUR <sup>3</sup> | 31.12.2017<br>Mio. EUR <sup>3</sup> |
|------------------------------------|-----------|-------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Sonstige Derivate und ALM          | MtM       | Großbritannien    | 261,2                               | 241,9                               |
|                                    |           | Irland            | -                                   | 0,0                                 |
|                                    |           | Italien           | 25,1                                | 39,5                                |
|                                    |           | Spanien           | 168,0                               | 122,4                               |
| <b>Σ Sonstige Derivate und ALM</b> |           |                   | <b>454,2</b>                        | <b>403,8</b>                        |
| Sonstige                           | Nominal   | Großbritannien    | 29,6                                | 26,0                                |
| <b>Σ Sonstige<sup>4</sup></b>      |           |                   | <b>29,6</b>                         | <b>26,0</b>                         |

<sup>1</sup> ALM = Cluster ALM als Teil des Bankbuchs wird wie in der internen Betrachtung hier und nicht als Bankbuch-Engagement ausgewiesen; Derivate = Wiedereindeckungsrisiken aus OTC-Derivaten.

<sup>2</sup> Ökonomische Betrachtung, kann vom juristischen Sitzland des Kreditnehmers abweichen (bei Corporates und Financial Institutions).

<sup>3</sup> Auf der Basis aktueller Wechselkurse. Darstellung der Nominalvolumina einschließlich Sicherungsgeschäften (Nettobetrachtung).

<sup>4</sup> Enthält im Wesentlichen Nostrobestände HSBC.

Daneben analysiert die EAA mögliche Risiken aus dem Austrittsverfahren nach Artikel 50 des Lissabon-Vertrages, nach dem Großbritannien voraussichtlich zum 29. März 2019 die EU verlassen wird (Brexit). Ein Risiko daraus könnte darin bestehen, dass strategischen Kontrahenten für Finanzmarkttransaktionen (speziell Derivategeschäfte) zur Absicherung von Marktpreisrisiken nicht mehr zur Verfügung stehen. Dies könnte eintreten, falls bisher in Großbritannien ansässige, nur über ein sogenanntes Passporting in Deutschland agierende Kontrahenten in Deutschland keine Geschäfte mehr abschließen dürfen. In diesem Fall verlagert die EAA das Geschäft auf nach dem Brexit in der EU ansässige Kontrahenten (im Allgemeinen Unternehmen mit gleichwertigem Rating aus denselben Konzernen). Dieses gilt analog für das von der EAA gewählte Trade Repository (Transaktionsregister) für das Reporting unter EMIR und für den Clearing-Broker für börsliches Derivategeschäft. Für weitere Geschäftsbeziehungen (Broker/Makler, Clearing, Marktdaten, Outsourcing) besteht derzeit aus Sicht der EAA kein Handlungsbedarf, da diese Geschäftspartner entweder ohnehin außerhalb Großbritanniens angesiedelt sind oder der EAA Bestätigungen für entsprechende Verlagerungen vorliegen.

Die EFS hat mit ihrer Londoner Niederlassung am 31. Januar 2019 den letzten operativen Standort der EAA-Gruppe in Großbritannien geschlossen.

Für bestehende Verträge, insbesondere Kredit- und Derivateverträge mit Kunden und nicht-strategischen Kontrahenten, sieht die EAA keinen Handlungsbedarf, da die zivilrechtlichen Verhältnisse durch den Brexit nicht verändert werden.

### Marktpreisrisiken

Die EAA verfolgt eine Strategie der weitgehenden Minderung der Marktpreisrisiken. Das Marktpreisrisiko wird über ein System von Limiten gesteuert. Hierbei werden die Marktpreisrisiken des Handelsbestands und des Bankbuchs separat begrenzt. Die Marktrisikopositionen werden täglich durch den Bereich Treasury/Capital Markets gesteuert und durch den Bereich Risikocontrolling überwacht und analysiert.

## LAGEBERICHT

Die EAA unterscheidet bei den Marktpreisrisiken Zinsänderungs-, Fremdwährungs-, Aktien- und Credit Spread-Risiken:

- △ Das Zinsänderungsrisiko bezeichnet das Risiko, dass veränderte Marktzinsen das Zinsergebnis beziehungsweise den Barwert des Portfolios verringern.
- △ Das Fremdwährungsrisiko bezeichnet das Risiko, dass veränderte Wechselkurse Verluste induzieren.
- △ Das Aktienrisiko bezeichnet das Risiko von Verlusten aus Marktpreisänderungen am Aktienmarkt.
- △ Das Credit Spread-Risiko bezeichnet die Wertschwankung von Wertpapieren, die sich aus einer Veränderung von Kreditrisikoprämien ergibt (zum Beispiel bei ausländischen Staatsanleihen im Public Finance-Portfolio).

### Marktpreisrisiken des Bankbuchs

Aufgrund der Portfoliostruktur bestehen Zinsänderungs- und Fremdwährungsrisiken (insbesondere gegenüber dem US-Dollar), die weitgehend abgesichert sind. Die Hedging-Aktivitäten der EAA konzentrieren sich aufgrund des Risikoprofils im Wesentlichen auf die Absicherung von zinsinduzierten Risiken und Fremdwährungsrisiken.

Diese Risiken werden durch fristen- beziehungsweise währungskongruente Refinanzierungen oder den Abschluss von Derivaten abgesichert.

### Zinsänderungsrisiko (EAA-Gruppe)

|               | 31.12.2018<br>TEUR | 31.12.2017<br>TEUR |
|---------------|--------------------|--------------------|
| < 1 J         | 30,4               | 82,9               |
| 1-4 J         | 28,0               | 51,9               |
| 4-8 J         | 21,2               | 69,9               |
| 8-15 J        | -2,4               | 36,8               |
| > 15 J        | -31,2              | -41,3              |
| <b>Gesamt</b> | <b>45,9</b>        | <b>200,2</b>       |

Das Zinsänderungsrisiko im Bankbuch wird als Veränderung des Barwerts bei einem Anstieg der Rendite um einen Basispunkt (Zinssensitivität PV01) gemessen.

Die Zinssensitivität PV01 liegt aufgrund von Steuerungs- und Laufzeiteffekten nunmehr bei 45,9 TEUR verglichen mit dem Jahresende 2017 (200,2 TEUR). Die Auslastungen liegen innerhalb der Limite.

**LAGEBERICHT**

**Fremdwährungsrisiko (EAA-Gruppe)**

|               | <b>31.12.2018<br/>TEUR</b> | <b>31.12.2017<br/>TEUR</b> |
|---------------|----------------------------|----------------------------|
| AUD           | 2.082,1                    | 3.346,7                    |
| CAD           | 2.862,2                    | 2.325,8                    |
| CHF           | 957,3                      | -907,3                     |
| GBP           | 1.439,8                    | 2.535,1                    |
| JPY           | 2.172,7                    | 4.914,4                    |
| PLN           | 1.123,8                    | 454,4                      |
| SGD           | 452,2                      | 1.062,3                    |
| USD           | -5.838,2                   | -2.295,6                   |
| Andere        | 1.169,5                    | 36,8                       |
| <b>Gesamt</b> | <b>6.421,3</b>             | <b>11.472,6</b>            |

Die Ermittlung der Währungsposition basiert auf dem Konzept der besonderen Deckung nach § 340h HGB. Die Positionen in den verschiedenen Währungen liegen innerhalb der Limite. Sie ändern sich durch Marktschwankungen und im Rahmen des normalen Geschäftsbetriebs.

Die Abwicklungsstrategie zielt darauf ab, den intrinsischen Wert der Engagements zu realisieren. Kurzfristige Bewertungsveränderungen der Kapitalmärkte und damit zusammenhängende Credit Spread-Änderungen sind nicht Grundlage der Steuerung. Die Engagements werden überwacht, bei Bedarf werden Entscheidungen über einen Abbau von betroffenen Positionen herbeigeführt. Dementsprechend werden Credit Spread-Risiken nicht limitiert.

**Marktpreisrisiken des Handelsbestands**

Im Handelsbestand bestehen neben Zinsänderungs- und Fremdwährungs- auch in geringem Maße Credit Spread-Risiken. Der Handelsbestand umfasst im Wesentlichen Derivate und nicht-lineare Optionsrisiken. Das Risiko im Handelsbestand wird – wie marktüblich – auf Portfoliobasis abgesichert. Dadurch verbleiben Restrisiken, die sich durch Marktbewegungen und Entwicklungen im Portfolio verändern und dynamisch abgesichert werden (dynamische Hedgingstrategie).

Die EAA verwendet sowohl ein VaR-Modell als auch Risikosensitivitäten zur Überwachung und Risikolimitierung. Darüber hinaus wird eine Vielzahl von Stressszenarien zum Risikomanagement herangezogen. Das VaR-Modell kalkuliert täglich Zinsänderungs-, Aktien- und Währungsrisiken für den Handelsbestand, einschließlich der jeweiligen Volatilitätsrisiken. Zur Ermittlung des VaR werden ein Konfidenzniveau von 99% sowie eine eintägige Haltedauer der Positionen zugrunde gelegt.

Historische und parametrische Stresstests werden täglich kalkuliert. Sie simulieren – unabhängig von statistisch beobachteten Eintrittswahrscheinlichkeiten – auch die Auswirkung solcher Marktpreisrisiken, die nicht durch den VaR abgedeckt sind.

## LAGEBERICHT

Die relevanten Marktpreisrisikopositionen werden kontinuierlich einem sogenannten Backtesting unterzogen. Dabei werden die eingetretenen Marktwertveränderungen (hypothetische Gewinn- und Verlustrechnung) täglich den durch das VaR-Modell prognostizierten potenziellen Marktwertveränderungen gegenübergestellt. Für das laufende Geschäftsjahr 2018 gab es keine Backtesting-Überschreitung auf der obersten Ebene der Portfoliostruktur des Handelsbestands. Für einen VaR mit einer Haltedauer von einem Handelstag und einem Konfidenzniveau von 99% muss statistisch pro Jahr mit zwei bis drei Überschreitungen gerechnet werden.

### Value at Risk nach Clustern

|                                      | <b>31.12.2018<br/>TEUR</b> | <b>31.12.2017<br/>TEUR</b> |
|--------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| EAA Trading                          | 361,0                      | 455,6                      |
| Interest Rate Exotics                | 248,6                      | 123,7                      |
| Interest Rate Flow                   | 209,4                      | 148,6                      |
| Muni GIC Portfolio                   | 146,0                      | 372,8                      |
| Interest Rate Options                | 50,8                       | 91,4                       |
| Foreign Exchange Options and Hybrids | 22,5                       | 70,4                       |
| Credit and Equities                  | 4,5                        | 3,5                        |

Der VaR für den Handelsbestand sank per 31. Dezember 2018, bedingt durch Marktbewegungen und Hedgeaktivitäten, auf 361,0 TEUR (31. Dezember 2017: 455,6 TEUR).

### Liquiditätsrisiken

Die EAA unterscheidet taktische und strategische Liquiditätsrisiken.

- △ Das taktische Liquiditätsrisiko ist das Risiko, kurzfristig – in einem Zeithorizont von bis zu einem Jahr – nicht über ausreichend Liquidität zu verfügen, um den Zahlungsverpflichtungen nachzukommen.
- △ Das strategische Liquiditätsrisiko bezeichnet das Risiko, die notwendigen und im Refinanzierungsplan aufgeführten Refinanzierungsmaßnahmen nicht oder nicht vollständig am Markt umsetzen zu können.

In die Liquiditätsplanung und -steuerung werden verbundene Unternehmen der EAA einbezogen, um eine optimale Liquiditätsversorgung zu gewährleisten. Durch die Verlustausgleichspflicht der Haftungsbeteiligten sowie des FMS und deren Kreditwürdigkeit wird die EAA an den Kapitalmärkten positiv wahrgenommen. Daher besteht das Risiko weniger in Bezug auf die EAA-spezifischen Refinanzierungsmöglichkeiten als vielmehr im Auftreten einer systemischen Illiquidität des Marktes.

Zur Bewertung der Liquiditätssituation analysiert die EAA detailliert ihre Refinanzierungsposition, die Liquiditätsreserve und den Refinanzierungsbedarf. Die Passivseite wird dabei nach Typ, Volumen und Zeithorizont der Refinanzierungsinstrumente untersucht. Indem die erwarteten Zahlungsströme der Passivseite mit denen der Aktivseite unter Einbindung der Derivate kombiniert werden, erstellt die EAA monatlich eine Kapitalbindungsbilanz. Sie gibt Auf-

## **LAGEBERICHT**

schluss über ihren Netto-Refinanzierungsbedarf. Die EAA betrachtet hier sowohl die taktische als auch die langfristige strategische Liquidität. Das taktische Liquiditätsrisiko wird regelmäßig durch Stresstests überprüft.

Um die Liquiditätsrisiken zu steuern und zu kontrollieren, hat die EAA ein enges Monitoring für die Umsetzung des Refinanzierungsplans eingeführt und hält eine Liquiditätsreserve vor. In eng begrenztem Rahmen dürfen kurzlaufende Wertpapiere höchster Bonität zur Aufrechterhaltung des notwendigen Umfangs der Liquiditätsreserve angekauft werden. Ein signifikanter Anteil der Aktiva der EAA ist in Fremdwährung (insbesondere in US-Dollar) mit längeren Laufzeiten investiert. Die Fremdwährungsaktiva werden über eine Mischung aus Fremdwährungsverbindlichkeiten, die über die Commercial Paper- und Debt Issuance-Programme emittiert werden, und über Verbindlichkeiten in Euro in Kombination mit lang- und mittelfristigen Cross Currency- und kurzfristigen Fremdwährungs-Swaps refinanziert.

Per 31. Dezember 2018 zeigten die limitierten Stressszenarien („Liquiditätskrise und Downgrade“, „Liquiditätskrise und Downgrade USD“) eine auskömmliche Nettoliquidität (definiert als Summe der kumulierten Zahlungsströme und der Liquiditätsreserve). Die Liquiditätsreserve besteht aus hochliquiden Wertpapieren, die in Repo-Geschäften mit hoher Wahrscheinlichkeit verpfändet werden können, um neue Liquidität zu erzeugen. Zum Zeitpunkt des Stresstests betrug die Liquiditätsreserve rund 3,1 Mrd. EUR.

Eine Limitierung des strategischen Liquiditätsrisikos sieht die EAA aufgrund des guten Ratings ihrer Haftungsbeteiligten und des FMS als nicht erforderlich an.

### **Langlebigkeitsrisiken**

Im Rahmen der sogenannten Life Settlement Engagements finanziert die EAA Prämienzahlungen für US-amerikanische Lebensversicherungspolice, deren Auszahlungen im Todesfall an die EAA fließen. Diese sind in Töchtern der Ersten EAA Anstalt öffentlichen Rechts & Co. KG gebündelt.

Langlebigkeitsrisiken bestehen darin, dass die Versicherten länger leben als ursprünglich kalkuliert. Die Versicherungsprämien müssen insofern länger als prognostiziert gezahlt werden. Veränderungen in der Einschätzung der von der EAA zu tragenden Aufwendungen aus Langlebigkeitsrisiken gehen, neben Fehleinschätzungen beim ursprünglichen Ankauf der Versicherungspolice durch die Portigon, auch auf Erhöhungen der Prämien durch die Versicherungsgesellschaften zurück. Die rechtliche Zulässigkeit und Anwendung solcher Prämien erhöhungen wird derzeit durch die EAA geprüft. Erste Klagen hierzu sind bereits von der EAA eingereicht worden.

Das Langlebigkeitsrisiko ist auf den übernommenen Bestand begrenzt. Aufgrund der großen Anzahl der Police, verbunden mit einem entsprechend hohen Finanzierungsvolumen und langen Restlaufzeiten, ist das Langlebigkeitsrisiko für die EAA ein wesentliches Risiko.

Die von der EAA engagierten Aktuare und Dienstleister liefern monatliche Analysen zu den Life Settlement Engagements. Auf Basis dieser Analysen überwacht die EAA laufend die relevanten Zahlungsströme und damit das Langlebigkeitsrisiko, sodass Abweichungen von der ursprünglichen Prognose identifiziert und bei der Bewertung berücksichtigt werden.

## **LAGEBERICHT**

Neben dem Barwert der erwarteten Zahlungsströme (Prämien, Todesfalleistungen und Servicegebühren) aus den Policen wird auch der sogenannte Nettobarwert der Ersten EAA Anstalt öffentlichen Rechts & Co. KG regelmäßig überwacht. Dieser berücksichtigt, zusätzlich zu dem Barwert der erwarteten Cashflows, die ausstehende Refinanzierung und die Barbestände. Damit ist über den Zeitablauf eine Performancemessung für das gesamte Life Settlement Portfolio möglich.

### **Operationelle Risiken**

Die EAA unterscheidet operationelle Risiken innerhalb der EAA-Gruppe (inklusive ihrer Tochtergesellschaften) und Risiken aus dem Outsourcing an Dienstleister.

Operationelle Risiken in der EAA umfassen sämtliche Risiken, die aus unangemessenen Reaktionen oder aus dem Versagen von internen Verfahren, Systemen und Personen resultieren, sowie Risiken infolge externer Ereignisse.

Outsourcing-Risiken in Bezug auf die Dienstleister bezeichnen mögliche Verluste aus der Vergabe von Dienstleistungen. Dies bezieht insbesondere mit ein, dass vertraglich vereinbarte Leistungen nicht beziehungsweise nicht in vereinbarter Qualität erbracht werden.

Operationelle Risiken entstehen zum einen durch von Mitarbeitern oder Dienstleistern gemachte Fehler bei der Geschäftsabwicklung oder durch Betrug, zum anderen durch die sie umgebende Umwelt wie zum Beispiel Computerkriminalität. Daher liegt das Management operationeller Risiken in der direkten Verantwortlichkeit der einzelnen Bereiche unter Führung der jeweiligen Bereichsleitung. Die Überwachung erfolgt durch das Risikocontrolling der EAA.

### **Operationelle Risiken innerhalb der EAA**

Um operationelle Risiken zu vermeiden, hat das Management der EAA eine nachhaltige Risikokultur innerhalb der Organisation etabliert. Die Zuständigkeit für die Entwicklung und Einführung von Methoden zur Identifikation, Messung, Analyse, Überwachung und Berichterstattung operationeller und sonstiger Risiken liegt im Bereich Risikocontrolling der EAA.

Die Steuerung der operationellen Risiken erfolgt in der EAA und den Tochtergesellschaften mit einheitlichen Methoden und Verfahren. Die operationellen Risiken anderer Dienstleister werden mit konsistenten Methoden gesteuert. Es erfolgt eine Aggregation zu einer Gesamtrisikosicht.

Der Schwerpunkt der Tätigkeit liegt auf der regelmäßigen Analyse und Identifikation von Schwachstellen und Optimierungsansätzen aller geschäftlichen Abläufe und Prozesse. Die EAA konzentriert sich darauf, materielle Einzelrisiken zu steuern beziehungsweise zu mindern. Dafür hat sie ein – nach Art und Umfang der operationellen Risiken notwendiges – internes System zur Erfassung und Messung der operationellen Risiken der gesamten EAA aufgebaut. Die Sammlung von Schadensfällen und die einmal pro Jahr durchzuführende Risikoinventur sind Kernelemente der Messung von operationellen Risiken. Basierend auf den daraus gewonnenen Erkenntnissen werden entsprechende Maßnahmen beschlossen und umgesetzt.

Zum einen werden Schäden und Beinaheschäden erfasst und ausgewertet. Potenzielle oder eingetretene Schadensfälle werden bewertet. Neben der Dokumentation von Schadensfällen und Beinaheschäden liefert eine umfassende Ex-post-Analyse der Schadensfälle Informatio-



## **LAGEBERICHT**

nen zu Schwachpunkten und ermöglicht, darauf aufbauend, die Einleitung von risikomindernden Maßnahmen.

Zum anderen werden im Rahmen einer jährlichen Risikoinventur Risiken identifiziert und ihre Bedeutung für die EAA abgeschätzt. Basierend auf den daraus gewonnenen Erkenntnissen werden risikomindernde Maßnahmen beschlossen und umgesetzt. Die Schadensfallsammlung und die Risikoinventur werden durch das Risikocontrolling durchgeführt. Die für die EAA relevanten Prozesse bei den Dienstleistern werden durch das jeweilige Operational Risk Management ebenfalls einer jährlichen Risikoinventur unterzogen. Die Ergebnisse werden an die EAA kommuniziert. Falls in diesen Prozessen Schadensfälle auftreten, werden sie ebenfalls an die EAA gemeldet, inklusive der hiermit verbundenen risikomindernden Maßnahmen und deren Status.

Die letzte Risikoinventur der EAA zeigte ein Bewertungsobjekt mit hohem Risiko in der Kategorie Personalverfügbarkeit aufgrund von Mitarbeiterabgängen. Dieses Risiko wird durch die Umverteilung von Aufgaben auf vorhandene Mitarbeiterkapazitäten aufgefangen. 12,2% der Bewertungsobjekte sind durch mittlere, 87,4% durch geringe Risiken gekennzeichnet. Insgesamt bleibt die Risikosituation im Wesentlichen unverändert.

2018 wurde eine Risikoinventur der EAA zusammen mit der EFS/IBM, der MSPA und der EAA CBB durchgeführt. In dieser Risikoinventur wurde die Ende 2017 durchgeführte Weiterverlagerung von Services von der EFS an die IBM berücksichtigt. Hierbei ergab sich, dass sich die Risikosituation bei der EFS mit nur noch 4,3% hohen Risiken im Vergleich zum Vorjahr (10%) verbessert hat. Für die an die IBM ausgelagerten Bewertungsobjekte zeigt sich die Risikosituation weiterhin stabil. Auch bei der MSPA hat sich die Risikosituation verbessert. Hier werden keine hohen Risiken mehr gemeldet (Vorjahr 8,4%).

### **Dienstleistersteuerung**

Die Auslagerung wesentlicher Geschäftsprozesse erfordert die Steuerung und Überwachung der operativen Infrastruktur durch die EAA, um einen ordnungsgemäßen Geschäftsbetrieb sicherstellen zu können. Die Überwachungsanforderungen für die EAA sind weitreichend und ergeben sich sowohl aus der originären Aufgabe der EAA und der Rechenschaft gegenüber ihren Beteiligten und der FMSA als auch aus aufsichtsrechtlichen beziehungsweise gesetzlichen Anforderungen an die Transparenz, die Ordnungsmäßigkeit und die adäquaten Kontrollsysteme.

Ferner unterliegt die EAA den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften des § 25a KWG und wendet die MaRisk AT 9 (Auslagerung) beziehungsweise AT 4.3.1 Tz. 2 an, aus denen sich die Notwendigkeit einer Steuerung und Überwachung der ausgelagerten Aktivitäten ergibt.

Demzufolge ist ein adäquates Überwachungssystem ein zentraler Erfolgsfaktor für die EAA. Die EAA hat einen bedarfsgerechten Ansatz für die Strukturierung der Dienstleistersteuerung gewählt, um eine die Anforderungen erfüllende Struktur zu schaffen, den Spezifika ihres Geschäftsmodells und ihren Aufsichts- und Berichtspflichten gerecht zu werden sowie die operationellen Risiken aus der Auslagerungsbeziehung zu minimieren. Der gewählte Ansatz ist auch innovativ, weil er die ungewöhnlich breite Abdeckung unterschiedlichster Leistungen und Bewertungskriterien über ein einfaches Analyseraster zusammenführt. Das Konzept der EAA vereint einen ganzheitlichen, integrierten, mehrdimensionalen und pragmatischen geschäftsprozess- und endproduktorientierten Steuerungsansatz mit einer flexiblen technischen Lösung.

## **LAGEBERICHT**

Die EAA hat eine Dienstleistersteuerung zur Überwachung der Schnittstelle zwischen den Töchtern und anderen Dienstleistern und der EAA als Leistungsempfänger in inhaltlicher, formaler und qualitativer Hinsicht etabliert. Im Rahmen eines kontinuierlichen und zeitnahen Überwachungsprozesses stellt die EAA dadurch sicher, dass die in den Dienstleistungsvereinbarungen (Leistungsscheinen) definierten Anforderungen der EAA von den Dienstleistern in der vereinbarten Form erfüllt werden. In diesem Prozess werden die Outsourcingrisiken in der EAA erfasst und über eine Ampellogik bewertet. Der Überwachungs- und Bewertungsprozess erfolgt unterstützt durch ein Online-Bewertungssystem. Notwendige Leistungs- und Prozessanpassungen werden darüber hinaus im Rahmen eines kontinuierlichen Verbesserungsprozesses berücksichtigt.

Für die Daten- und IT-Sicherheit einschließlich der Rechenzentren hat die EAA mit ihren Servicedienstleistern sichernde Maßnahmen vereinbart, die fortlaufend überprüft und – soweit erforderlich – angepasst werden.

Das Jahr 2018 zeigt keine erhöhten Risiken und weist grundsätzlich eine stabile Qualität der Leistungserbringung gemäß der Dienstleistungsvereinbarung auf.

Das in 2018 aufgesetzte Transitions-/Transformationsprojekt im Zusammenhang mit der Verlagerung der ausgelagerten EFS-Prozesse auf die IBM befindet sich weiterhin in der Umsetzung. In diesem Projekt werden unter anderem Prozessoptimierungen bei der IBM umgesetzt.

### **Sonstige Risiken**

#### **Reputationsrisiken**

Reputationsrisiken bezeichnen die Gefahr, dass das Ansehen der EAA durch öffentliche Berichterstattung über die EAA oder über mit ihr im Zusammenhang stehende Vorgänge Schaden nehmen könnte.

Reputationsrisiken sind für die EAA aufgrund des starken öffentlichen Interesses besonders relevant. Auch im Hinblick auf die Refinanzierungsmöglichkeiten am Kapitalmarkt misst die EAA ihrer öffentlichen Wahrnehmung besonderes Gewicht bei.

Die EAA hat in ihrem „Code of Conduct“ Verhaltensregeln für die Mitarbeiter festgelegt. Zur weiteren Minimierung der Reputationsrisiken führt die EAA ein intensives Monitoring der gesamten öffentlichen Berichterstattung durch. Dies schließt die Berichterstattung über Tochtergesellschaften im Abwicklungsportfolio ein. Die Reputation der EAA wird von einer koordinierten und aktiven Kommunikation und Öffentlichkeitsarbeit unterstützt.

#### **Rechtliche Risiken**

Die rechtlichen Risiken umfassen Risiken aus vertraglichen Vereinbarungen oder rechtlichen Rahmenbedingungen, die das Risiko von Schäden innerhalb und außerhalb der EAA mit sich bringen.

Die EAA unterliegt der Rechtsaufsicht der FMSA, die ihrerseits der Rechts- und Fachaufsicht des Bundesministeriums der Finanzen untersteht. Die FMSA stellt insbesondere sicher, dass die EAA die Vorgaben aus Gesetz und Statut einhält.

## **LAGEBERICHT**

Seit April 2010 hatten behördliche Stellen in den USA und in der EU (insbesondere die BaFin) mögliches Fehlverhalten in den Handelsbereichen verschiedener Banken untersucht. Die Untersuchungsergebnisse haben keine Anhaltspunkte für ein Fehlverhalten bei der ehemaligen WestLB ergeben; die Untersuchungen durch die BaFin und die US-amerikanischen Aufsichtsbehörden wurden ohne Maßnahmen gegen die Portigon beendet. Eine Vielzahl der in den USA tätigen Investmentbanken wurden in den USA zudem in verschiedenen sogenannten Sammelklagen wegen angeblicher Manipulationshandlungen bei Währungskursen verklagt. Teilaspekte dieser Sammelklagen wurden im Hinblick auf die Portigon wiederholt abgewiesen. Die Kläger sind hiergegen in Berufung gegangen, deren Ausgang teilweise zu einer Zurückverweisung an die erste Instanz geführt hat, teilweise derzeit noch ungewiss ist. Eine abschließende Entscheidung erster Instanz zugunsten der Kläger steht noch aus, erscheint aber angesichts der Sach- und Beweislage, aber insbesondere auch wegen der gerügten Zuständigkeit amerikanischer Gerichte derzeit eher unwahrscheinlich. Die EAA hat keinen Anlass, an der Einschätzung der Portigon, es gebe keine Hinweise auf etwaiges Fehlverhalten, zu zweifeln.

Die Rechtsstreitigkeiten um sogenannte „negative Marktwerte“ aus Derivategeschäften mit Kommunen wurden durch außergerichtliche Einigungen beendet.

Für die gerichtlichen und außergerichtlichen Streitigkeiten hat die EAA, soweit erforderlich, bilanziell vorgesorgt und andere Maßnahmen eingeleitet.

### **Steuerliche Risiken**

Steuerliche Risiken können sich aus Änderungen der steuerlichen Rechtsgrundlagen, der Rechtsprechung oder Fehlern bei der Rechtsanwendung sowie den besonderen steuerlichen Regelungen für Abwicklungsanstalten ergeben.

Für die Analyse und Steuerung steuerrechtlicher Risiken greift die EAA auf klar definierte Governance-Strukturen und -Prozesse zurück. Steuerrechtliche Risiken werden durch eine aktive Kommunikation mit Finanzbehörden und anderen staatlichen Stellen geklärt. Falls erforderlich, werden zur Beratung in rechtlichen und steuerrechtlichen Fragen externe Spezialisten eingesetzt.

### **Zusammenfassende Darstellung der Risikolage**

Die EAA wurde errichtet, um Risikopositionen und nichtstrategienotwendige Geschäftsbereiche der ehemaligen WestLB und ihrer in- und ausländischen Tochterunternehmen zu übernehmen und auf der Grundlage eines Abwicklungsplans wertschonend und risikominimierend abzubauen. Zwischenzeitliche Wertschwankungen sind dabei von untergeordneter Bedeutung.

Insbesondere zu diesem Zweck wurden die Abwicklungsanstalten gemäß § 8a FMStFG von den Eigenkapitalvorschriften, der Verpflichtung zur Aufstellung von Konzernabschlüssen sowie anderen gesetzlichen Vorgaben befreit, die auf Geschäftsbanken Anwendung finden.

Bei ihrer Risikosteuerung strebt die EAA an, die aus der Abwicklung resultierenden Risiken zu reduzieren. Hierzu werden der Abwicklungserfolg und die Abweichung vom Abwicklungsplan laufend überwacht und mit den Vorgaben abgeglichen (siehe hierzu auch das Kapitel „Abwicklungsbericht“).

## **LAGEBERICHT**

Aufgrund des guten Ratings weist die EAA eine stabile Refinanzierungssituation auf. Zum 31. Dezember 2018 zeigten die Stressszenarien eine auskömmliche Nettoliquidität.

Die Marktpreisrisiken sind weitgehend begrenzt.

Die EAA verfügt über eine stringente Dienstleistersteuerung sowie ein internes Kontrollsystem, um operationelle Risiken zu steuern.

Langlebigkeitsrisiken bestehen darin, dass die Versicherten länger leben als ursprünglich kalkuliert oder die Versicherer die Prämien erhöhen. Sie sind auf den übernommenen Bestand begrenzt. Die Langlebigkeitsrisiken im Portfolio werden regelmäßig analysiert.

Aus der Staatsfinanzierungskrise erwachsende Risiken, insbesondere für Engagements in den Staaten der Peripherie der Eurozone, werden zeitnah und eng überwacht.

Für alle bekannt gewordenen Risiken hat die EAA in ausreichendem Maße vorgesorgt. Für derzeit noch nicht absehbare Risiken steht zunächst das Eigenkapital – vor den Verlustausgleichsgarantien – als Risikodeckungsmasse zur Verfügung.

Die Anforderungen an die Risikotragfähigkeit gemäß AT 4.1 MaRisk sind für die EAA nicht einschlägig. Stattdessen analysiert die EAA quartalsweise unter Verwendung des Abwicklungsplans sowie aktualisierter Variablen und Marktparameter die Entwicklung des Eigenkapitals der EAA bis zum Ende der Planungsperiode, insbesondere die Auswirkungen geänderter Rahmenbedingungen auf das Eigenkapital im Jahr 2027. Der Abwicklungsplan weist zum Ende der Planungsperiode ein positives Eigenkapital aus. Nur bei Eintritt adverser Szenarien mit aus heutiger Sicht geringer Eintrittswahrscheinlichkeit könnte sich bis zum Ende des Abwicklungsplanzeithorizonts ein Verlust ergeben, der über die Haftungsmechanismen ausgeglichen werden müsste.

Zusammenfassend sieht die EAA die von ihr übernommenen Risiken aufgrund ihrer Eigenkapitalausstattung sowie der bestehenden Garantie, Eigenkapitalinstrumente und Verlustausgleichspflicht der Haftungsbeteiligten und des FMS als ausreichend gedeckt an.

Die EAA wird weiterhin einen besonderen Fokus auf ein nachhaltiges und konsequentes Risikomanagement legen.

## **Chancenbericht**

Die Konjunkturerholung der Eurozone setzt sich weiter fort, wenngleich die Stimmungsindikatoren gegenwärtig eine leichte Konjunkturabkühlung anzeigen. 2019 und 2020 dürften ehemalige Krisenländer (Spanien, Portugal und Irland) zu den am schnellsten wachsenden Volkswirtschaften der Eurozone gehören. Die Eurokrise war für Spanien und Portugal ein wichtiger Katalysator für Reformen. Die strukturellen Probleme wurden angegangen, und die Reformen verbesserten die internationale Wettbewerbsfähigkeit dieser Staaten. Einzig die Situation in Italien bietet gegenwärtig Anlass zur Sorge. Um Wahlversprechen erfüllen zu können, hat die italienische Regierung die Haushaltsdisziplin stark gelockert, was zu einem merklichen Anstieg der Finanzierungskosten des italienischen Staates geführt hat. Es bleibt abzuwarten, ob der

## **LAGEBERICHT**

Druck der EU-Kommission und der Euro-Partner sowie die gestiegenen Finanzierungskosten einen Einfluss auf die Haushaltspolitik der italienischen Regierung haben werden.

Die Geldpolitik der EZB dürfte 2019 und 2020 die Bewertungen von EUR-Staatsanleihen stützen, auch wenn die EZB ihr Ankaufprogramm im Dezember 2018 eingestellt hat. In 2019 wird die EZB dann nur noch im Rahmen der Wiederanlage von Portfoliorückflüssen Wertpapiere erwerben. Mit diesen Käufen wird sie weiterhin einen positiven Einfluss auf das Bewertungsniveau haben, was Kurs- und Spreadausschläge begrenzen sollte. Ferner dürfte die Rückkehr anderer Investoren, die von der EZB verdrängt wurden, die Bewertungsrisiken zusätzlich einschränken. Dieser Prozess ist nicht nur auf börsennotierte Produkte beschränkt, sondern wirkt sich auch auf andere Bereiche des EUR-Kreditmarktes (Schuldscheindarlehen, klassische Kredite, Projektfinanzierungen) aus.

Die EZB dürfte im September 2018 den maximalen Lockerungsgrad erreicht haben. Weitere Initiativen zur Unterstützung sind unwahrscheinlich. Gleichwohl dürfte sich die EZB gezwungen sehen, die weitere Normalisierung ihrer Geldpolitik sehr vorsichtig zu betreiben, da sich die globale Konjunktursituation, verglichen mit den vergangenen Jahren, eingetrübt hat. Die Kombination von immer noch sehr lockerer Geldpolitik und weiterem, wenn auch etwas geringerem Wirtschaftswachstum, ermöglicht den Staaten der Eurozone und den in ihnen ansässigen Unternehmen und Projektfinanzierungen, den Schuldendienst zu deutlich besseren Konditionen zu leisten.

Neben den Engagements an der Euro-Peripherie hat die EAA bedeutende Engagements in den USA. Insbesondere die US-Immobilienpreise haben sich im Zuge der Konjunkturerholung weitgehend erholt und liegen nur noch knapp 4% unter dem Hochstand vom Juli 2006. Dies wurde bereits in der Bewertung der Engagements berücksichtigt, so dass sich der positive Effekt der anhaltenden Konjunkturerholung in den USA in Grenzen halten dürfte.

Die EAA geht von einer grundsätzlich positiven Wirkung dieser Entwicklungen auf das Portfolio aus (siehe auch das Kapitel „Prognosebericht“).

## **Prognosebericht**

Für das Jahr 2019 wird ein Rückgang des Nominalvolumens im Bankbuch sowohl durch aktive Maßnahmen als auch durch vertragliche Fälligkeiten um rund 13% im Vergleich zum Vorjahr auf unter 16 Mrd. EUR erwartet.

Die EAA verfolgt das Ziel, bis Ende 2020 rund 90% des Bankbuchs per 31. Dezember 2011 (inklusive der von den Tochtergesellschaften gehaltenen Positionen sowie der Positionen aus der Nachbefüllung) abzubauen. Im Fokus der Abwicklungstätigkeit werden – wie bereits zuvor – Maßnahmen zum vorzeitigen Portfolioabbau und ein aktives Beteiligungsmanagement stehen.

Für das Jahr 2019 wird von einem Rückgang des Nominalvolumens des Handelsbestands um rund 12% im Vergleich zum Vorjahr auf rund 150 Mrd. EUR ausgegangen. Die EAA hält an dem Ziel fest, das Nominalvolumen bis Ende 2020 um rund 90% seit der Übertragung 2012 zu reduzieren. Die EAA wird weiter analysieren, inwiefern der Handelsbestand effektiv und kosteneffizient beschleunigt abgebaut werden kann.

## **LAGEBERICHT**

Bezüglich der Entwicklung der Nominalvolumen des Bankbuchs und des Handelsbestands ist die EAA im Vorjahr davon ausgegangen, dass diese im Geschäftsjahr 2018 auf 19 Mrd. EUR im Bankbuch und 180 Mrd. EUR im Handelsbestand zurückgehen werden. Diese Prognose konnte insbesondere durch aktive Maßnahmen deutlich übertroffen werden.

Trotz eines verminderten Portfolios rechnet die EAA in 2019 mit einer Summe aus Zinsergebnis, Provisionsergebnis sowie Ergebnis aus Finanzanlagen und Beteiligungen von voraussichtlich 97 Mio. EUR (inklusive Erträge aus Dividenden) und damit über Vorjahresniveau. Grund hierfür ist unter anderem ein Ergebnisbeitrag aus Finanzanlagen und Beteiligungen, der ursprünglich für 2018 veranschlagt war und nunmehr in 2019 erwartet wird. Eine Prognose des Handels- und Risikovorsorgeergebnisses gestaltet sich angesichts der Unwägbarkeiten hinsichtlich der Entwicklung an den globalen Finanzmärkten und anderen Märkten schwierig. Die EAA behält ihre wertschonende Abbaustrategie bei. Aufgrund des mittlerweile deutlich verminderten Portfolios und damit einhergehender geringerer Erträge aus dem laufenden Geschäft, sind Verluste in den nächsten Geschäftsjahren nicht auszuschließen und in der Abwicklungsplanung der EAA berücksichtigt.

Bezüglich der Entwicklung des Zinsergebnisses, des Provisionsergebnisses sowie des Ergebnisses aus Finanzanlagen und Beteiligungen ist die EAA im Vorjahr davon ausgegangen, dass diese im Geschäftsjahr 2018 aufgrund des Portfolioabbaus sinken wird. Diese Prognose hat sich bestätigt. Der Rückgang betrug 141 Mio. EUR und ist damit stärker ausgefallen als erwartet. Zum Planungszeitpunkt wurde ein größerer Einmalertrag im Ergebnis aus Finanzanlagen und Beteiligungen prognostiziert, welcher jedoch voraussichtlich im Jahr 2019 anfallen wird. Bereinigt um diese zeitliche Verschiebung ergibt sich eine positive Planabweichung von 19 Mio. EUR, die im Wesentlichen durch eine günstigere Refinanzierung und Verkäufe erzielt werden konnte. Darüber hinaus wurden im Vergleich zum Plan weitere positive Effekte durch geringere Verwaltungsaufwendungen generiert. Angesichts der Unwägbarkeiten hinsichtlich der Entwicklung an den globalen Finanz- und anderen Märkten wurde im Vorjahr auf eine Prognose der Entwicklung des Handels- und Risikovorsorgeergebnisses verzichtet.

Aufgrund der genannten Indikatoren ist eine weitere Ergebnisprognose für die kommenden Geschäftsjahre mit Unsicherheiten behaftet und nur bedingt verlässlich. Auf der Basis der Abwicklungsplanung ist eine Inanspruchnahme des Eigenkapitalziehungsrahmens und der übernommenen Verlustausgleichspflicht jedoch aktuell nicht zu erwarten.

Die EAA verfolgt grundsätzlich einen opportunistischen Ansatz, indem sie für das gesamte Portfolio nach Möglichkeiten des vorzeitigen und werthaltigen Abbaus sucht und hierzu regelmäßig die Marktbedingungen und Ausstiegsmöglichkeiten analysiert. Derzeit prüft sie intensiv, ob sie die Ziele der Abwicklung frühzeitiger als ursprünglich geplant erreichen kann.

Die Ziele der EAA werden durch die aktuelle konjunkturelle Entwicklung unterstützt. Insbesondere das Ankaufprogramm der EZB für Euro-Staatsanleihen hat sich positiv auf die Portfolios der EAA ausgewirkt. Zum Jahresende 2018 hat die EZB ihre aktiven Ankäufe von Staatsanleihen und anderen Wertpapieren beendet. Jedoch wird sie im Rahmen der Wiederrückführung von Rückflüssen aus dem Portfolio Käufe im Volumen von geschätzt 15 bis 25 Mrd. EUR im Monat tätigen, um ein Schrumpfen ihrer Bilanz zu verhindern. Welchen Regeln diese Ankäufe unterliegen werden, hat die EZB bislang noch nicht bekannt gegeben. Sie wird aber

## **LAGEBERICHT**

weiterhin einen maßgeblichen Einfluss auf die Marktentwicklung der EUR-Staatsanleihen in den kommenden Jahren haben. Die Wirkung der EZB-Ankäufe ist nicht nur auf Staatsanleihen beschränkt. Sie strahlt auch auf andere Segmente aus, da Investoren im gegenwärtigen niedrigen Zins- und Renditeumfeld nach Anlagealternativen suchen.

Zu den Aufgaben der EAA gehört es, das bisher gewonnene Know-how für den weiterhin erfolgreichen Abbau zu sichern. Doch die EAA muss parallel zum Rückgang des Portfolios auch Kosten senken und Personal einsparen. In diesem Spannungsfeld ist es eine Herausforderung für das Management, Spezialisten für verbliebene Aufgaben zu halten. Die EAA wird in den kommenden Jahren ihre Strukturen fortlaufend optimieren.

### **Internes Kontroll- und Risikomanagementsystem in Bezug auf den Rechnungslegungsprozess**

Ziel eines rechnungslegungsbezogenen internen Kontroll- und Risikomanagementsystems (IKS/RMS) ist es, die Einhaltung der Standards und Vorschriften der Rechnungslegung sicherzustellen und die Ordnungsmäßigkeit der Rechnungslegung zu gewährleisten.

Im Rahmen der abgeschlossenen Serviceverträge haben die EAA, die MSPA und die EFS, seit Dezember 2017 zusammen mit der IBM, im Hinblick auf den Rechnungslegungsprozess ein der Unternehmenstätigkeit der EAA angemessenes IKS und RMS implementiert. Das rechnungslegungsbezogene IKS/RMS umfasst im Wesentlichen Richtlinien und Prozesse, die eine angemessene Sicherheit für eine vollständige, zeitnahe, richtige und periodengerechte Erfassung und Buchung von Geschäftsvorfällen in Übereinstimmung mit den gesetzlichen und sonstigen Vorschriften bieten, um

- △ eine die tatsächlichen Verhältnisse darstellende öffentliche Finanzberichterstattung sicherzustellen (Ordnungsmäßigkeit und Verlässlichkeit der Rechnungslegung);
- △ eine regelmäßige und zeitnahe Information der Entscheidungsträger und Gremien mit den für die Unternehmenssteuerung relevanten Rechnungslegungsdaten zu gewährleisten (interne Berichterstattung);
- △ eine angemessene Sicherheit zu verschaffen, damit nicht genehmigte Anschaffungen und eine nicht genehmigte Nutzung oder Veräußerung von Vermögensgegenständen, die einen wesentlichen Einfluss auf die Rechnungslegung haben könnten, verhindert oder frühzeitig erkannt werden;
- △ ein angemessenes Kontroll- und Dokumentationsumfeld bereitzustellen (zum Beispiel Funktionstrennung, Einhaltung festgelegter Genehmigungs- beziehungsweise Kompetenzstufen, Einhaltung des Vieraugenprinzips bei der Erfassung von Geschäftsvorfällen, geordnetes Belegwesen);
- △ die Archivierung und Datensicherung von Dokumenten und buchungsbegründenden Unterlagen zu regeln, die hinreichend detailliert, korrekt und angemessen Auskunft über Geschäftsbewegungen und die Verwendung von Vermögenswerten geben.

**LAGEBERICHT**

Das gesamte rechnungslegungsbezogene IKS/RMS wird fortlaufend durch die EAA überwacht. Bestehende fachliche und technische Kontrollen werden regelmäßig durch die Interne Revision der EAA (mit Unterstützung ihres externen Dienstleisters) und den Abschlussprüfer der EAA sowie, soweit es sich um Auslagerungen auf die EFS, die MSPA und die IBM handelt, durch deren Interne Revision und deren Abschlussprüfer geprüft.

Darüber hinaus überwacht die Interne Revision der EAA die Prüfungsaktivitäten bei der IBM und der MSPA auf Wirksamkeit und Angemessenheit und kann dort selbst Prüfungshandlungen durchführen.

Zudem sind die Rechnungslegungsprozesse in den allgemeinen Risikomanagementprozess hinsichtlich der operationellen Risiken der EAA eingebunden, um Fehler oder Fehlaussagen so weit wie möglich zu verhindern beziehungsweise frühzeitig aufzudecken. Sämtliche Prozesse sind in der schriftlich fixierten Ordnung der EAA dokumentiert und allen Mitarbeitern zugänglich.

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sind in elektronischen Handbüchern dokumentiert. Jahres-, Quartals- beziehungsweise Monatsabschlüsse werden nach einem abgestimmten Terminplan erstellt.

Die zeitnahe Umsetzung und Kommunikation neuer gesetzlicher und regulatorischer Anforderungen erfolgt, abhängig vom jeweiligen Umfang und von der Bedeutung für die EAA, unter anderem in Form von Projekten und durch schriftliche Anweisungen. Dabei werden alle relevanten Geschäftsbereiche und Managementebenen gemäß den internen Projektrichtlinien eingebunden.

Die Teilnahme von Mitarbeitern des Bereichs Finanzen & Steuern an den Sitzungen der relevanten Risiko- und Steuerungskomitees stellt sicher, dass strategische und risikobezogene Entwicklungen zeitnah in der Rechnungslegung beziehungsweise der Berichterstattung berücksichtigt werden. Transaktionen mit neuen Produkten oder in neuen Märkten, welche die EAA nur im Rahmen des Portfolioabbaus und nicht zum Betreiben von Neugeschäft tätigen darf, durchlaufen den dafür vorgesehenen Neuproduktprozess, in den der Bereich Finanzen & Steuern ebenfalls eingebunden ist.



**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
GESCHÄFTSBERICHT 2018

**BILANZ**

# Bilanz

## Aktivseite

|                                                                                      | siehe<br>Anhang<br>Ziffer | EUR           | EUR           | 31.12.2018<br>EUR | 31.12.2017<br>EUR |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------|---------------|-------------------|-------------------|
| 1. Barreserve                                                                        |                           |               |               |                   |                   |
| a) Guthaben bei Zentralnotenbanken                                                   |                           |               | 1.400.857.958 |                   | (2.048.446.807)   |
| darunter:                                                                            |                           |               |               |                   |                   |
| bei der Deutschen Bundesbank<br>EUR 1.400.857.958 (Vj.: EUR 2.048.446.807)           |                           |               |               |                   |                   |
|                                                                                      |                           |               |               | 1.400.857.958     | 2.048.446.807     |
| 2. Forderungen an Kreditinstitute                                                    | 4, 30                     |               |               |                   |                   |
| a) täglich fällig                                                                    |                           |               | 2.725.111.353 |                   | (3.295.501.985)   |
| b) andere Forderungen                                                                |                           |               | 3.298.010.024 |                   | (2.169.320.444)   |
|                                                                                      |                           |               |               | 6.023.121.377     | 5.464.822.429     |
| 3. Forderungen an Kunden                                                             | 5, 6, 15, 30              |               |               | 9.305.300.760     | 10.981.205.434    |
| darunter:                                                                            |                           |               |               |                   |                   |
| durch Grundpfandrechte gesichert<br>EUR 165.274.724 (Vj.: EUR 210.898.911)           |                           |               |               |                   |                   |
| Kommunalkredite<br>EUR 1.214.134.196 (Vj.: EUR 1.389.301.223)                        |                           |               |               |                   |                   |
| 4. Schuldverschreibungen und<br>andere festverzinsliche Wertpapiere                  | 7, 12, 16, 30             |               |               |                   |                   |
| a) Anleihen und Schuldverschreibungen                                                |                           |               |               |                   |                   |
| aa) von öffentlichen Emittenten                                                      |                           | 1.429.092.334 |               |                   | (1.791.982.174)   |
| darunter:                                                                            |                           |               |               |                   |                   |
| beleihbar bei der Deutschen Bundesbank<br>EUR 1.411.264.143 (Vj.: EUR 1.641.231.640) |                           |               |               |                   |                   |
| ab) von anderen Emittenten                                                           |                           | 5.570.376.204 |               |                   | (7.433.127.403)   |
| darunter:                                                                            |                           |               |               |                   |                   |
| beleihbar bei der Deutschen Bundesbank<br>EUR 373.772.908 (Vj.: EUR 457.221.085)     |                           |               |               |                   |                   |
|                                                                                      |                           |               | 6.999.468.538 |                   | (9.225.109.577)   |
| b) eigene Schuldverschreibungen                                                      |                           |               |               |                   |                   |
| Nennbetrag:<br>EUR 49.000.000 (Vj.: EUR 50.569.000)                                  |                           |               | 50.570.932    |                   | (52.120.334)      |
|                                                                                      |                           |               |               | 7.050.039.470     | 9.277.229.911     |
| 5. Aktien und<br>andere nicht festverzinsliche Wertpapiere                           | 12                        |               |               | 1                 | 1                 |
| 5a. Handelsbestand                                                                   | 8                         |               |               | 14.560.941.901    | 17.447.078.399    |

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
GESCHÄFTSBERICHT 2018

**BILANZ**

|                                                                                                                                       | siehe<br>Anhang<br>Ziffer | EUR | EUR       | 31.12.2018<br>EUR     | 31.12.2017<br>EUR     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|-----------|-----------------------|-----------------------|
| 6. Beteiligungen                                                                                                                      | 9, 12                     |     |           | 37.828.058            | 48.151.064            |
| darunter:                                                                                                                             |                           |     |           |                       |                       |
| an Kreditinstituten<br>EUR 12.421.102 (Vj.: EUR 12.421.102)                                                                           |                           |     |           |                       |                       |
| 7. Anteile an verbundenen Unternehmen                                                                                                 | 10, 12                    |     |           | 1.242.626.044         | 1.253.940.954         |
| darunter:                                                                                                                             |                           |     |           |                       |                       |
| an Kreditinstituten<br>EUR 434.297.095 (Vj.: EUR 434.297.095)                                                                         |                           |     |           |                       |                       |
| an Finanzdienstleistungsinstituten<br>EUR 0 (Vj.: EUR 26.214.000)                                                                     |                           |     |           |                       |                       |
| 8. Treuhandvermögen                                                                                                                   | 11                        |     |           | 23.728                | 24.657                |
| darunter:                                                                                                                             |                           |     |           |                       |                       |
| Treuhandkredite<br>EUR 23.728 (Vj.: EUR 24.657)                                                                                       |                           |     |           |                       |                       |
| 9. Immaterielle Anlagewerte                                                                                                           | 12                        |     |           |                       |                       |
| a) entgeltlich erworbene Konzessionen,<br>gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte<br>und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten |                           |     | 3.560.846 |                       | (3.977.779)           |
|                                                                                                                                       |                           |     |           | 3.560.846             | 3.977.779             |
| 10. Sachanlagen                                                                                                                       | 12                        |     |           | 177.845               | 224.934               |
| 11. Sonstige Vermögensgegenstände                                                                                                     | 13                        |     |           | 50.199.007            | 24.616.970            |
| 12. Rechnungsabgrenzungsposten                                                                                                        | 14                        |     |           | 22.697.383            | 44.491.424            |
| <b>Summe der Aktiva</b>                                                                                                               |                           |     |           | <b>39.697.374.378</b> | <b>46.594.210.763</b> |

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
GESCHÄFTSBERICHT 2018

**BILANZ**

**Passivseite**

|                                                   | siehe<br>Anhang<br>Ziffer | EUR | EUR            | 31.12.2018<br>EUR | 31.12.2017<br>EUR |
|---------------------------------------------------|---------------------------|-----|----------------|-------------------|-------------------|
| 1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten   | 17                        |     |                |                   |                   |
| a) täglich fällig                                 |                           |     | 1.448.880.318  |                   | (1.618.232.108)   |
| b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist |                           |     | 423.133.242    |                   | (480.937.323)     |
|                                                   |                           |     |                | 1.872.013.560     | 2.099.169.431     |
| 2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden             | 18                        |     |                |                   |                   |
| andere Verbindlichkeiten                          |                           |     |                |                   |                   |
| a) täglich fällig                                 |                           |     | 236.826.516    |                   | (44.705.624)      |
| b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist |                           |     | 2.289.971.903  |                   | (2.970.162.785)   |
|                                                   |                           |     |                | 2.526.798.419     | 3.014.868.409     |
| 3. Verbriefte Verbindlichkeiten                   | 19                        |     |                |                   |                   |
| a) begebene Schuldverschreibungen                 |                           |     | 10.843.361.166 |                   | (12.534.414.318)  |
| b) andere verbrieftete Verbindlichkeiten          |                           |     | 9.349.108.428  |                   | (10.943.994.265)  |
| darunter:                                         |                           |     |                |                   |                   |
| Geldmarktpapiere                                  |                           |     |                |                   |                   |
| EUR 9.349.108.428 (Vj.: EUR 10.943.994.265)       |                           |     |                |                   |                   |
|                                                   |                           |     |                | 20.192.469.594    | 23.478.408.583    |
| 3a. Handelsbestand                                | 20                        |     |                | 14.323.806.066    | 16.949.357.227    |
| 4. Treuhandverbindlichkeiten                      | 21                        |     |                | 23.728            | 24.657            |
| darunter:                                         |                           |     |                |                   |                   |
| Treuhandkredite                                   |                           |     |                |                   |                   |
| EUR 23.728 (Vj.: EUR 24.657)                      |                           |     |                |                   |                   |
| 5. Sonstige Verbindlichkeiten                     | 22                        |     |                | 14.486.505        | 171.630.108       |
| 6. Rechnungsabgrenzungsposten                     | 23                        |     |                | 16.427.103        | 23.510.081        |
| 7. Rückstellungen                                 | 24                        |     |                |                   |                   |
| a) Steuerrückstellungen                           |                           |     | 8.525.904      |                   | (13.121.644)      |
| b) andere Rückstellungen                          |                           |     | 84.602.987     |                   | (188.525.941)     |
|                                                   |                           |     |                | 93.128.891        | 201.647.585       |

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
GESCHÄFTSBERICHT 2018

**BILANZ**

|                                                                       | siehe<br>Anhang<br>Ziffer | EUR       | EUR            | 31.12.2018<br>EUR     | 31.12.2017<br>EUR     |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------|----------------|-----------------------|-----------------------|
| 8. Eigenkapital                                                       | 25                        |           |                |                       |                       |
| a) Eingefordertes Kapital                                             |                           |           |                |                       |                       |
| Gezeichnetes Kapital                                                  |                           | 500.000   |                |                       | (500.000)             |
| abzüglich nicht eingeforderter<br>ausstehender Einlagen               |                           | 0         |                |                       | (0)                   |
|                                                                       |                           |           | 500.000        |                       | (500.000)             |
| b) Kapitalrücklage                                                    |                           |           | 3.013.237.214  |                       | (3.013.237.214)       |
| c) Gewinnrücklagen                                                    |                           |           |                |                       |                       |
| andere Gewinnrücklagen                                                |                           | 2.431.408 |                |                       | (2.431.408)           |
|                                                                       |                           |           | 2.431.408      |                       | (2.431.408)           |
| d) Bilanzverlust                                                      |                           |           | -2.357.948.110 |                       | (-2.360.573.940)      |
|                                                                       |                           |           |                | 658.220.512           | 655.594.682           |
| <b>Summe der Passiva</b>                                              |                           |           |                | <b>39.697.374.378</b> | <b>46.594.210.763</b> |
| 1. Eventualverbindlichkeiten                                          | 26                        |           |                |                       |                       |
| a) Verbindlichkeiten aus Bürgschaften und<br>Gewährleistungsverträgen |                           |           | 2.540.683.323  |                       | (3.484.983.937)       |
|                                                                       |                           |           |                | 2.540.683.323         | 3.484.983.937         |
| 2. Andere Verpflichtungen                                             | 26                        |           |                |                       |                       |
| a) Unwiderrufliche Kreditzusagen                                      |                           |           | 1.970.541.413  |                       | (1.917.913.981)       |
|                                                                       |                           |           |                | 1.970.541.413         | 1.917.913.981         |

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

# Gewinn- und Verlustrechnung

|                                                                                                 | siehe<br>Anhang<br>Ziffer | EUR         | EUR         | 1.1.-31.12.2018<br>EUR | 1.1.-31.12.2017<br>EUR |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------|-------------|------------------------|------------------------|
| 1. Zinserträge aus                                                                              | 28                        |             |             |                        |                        |
| a) Kredit- und Geldmarktgeschäften                                                              |                           | 371.500.603 |             |                        | (316.380.262)          |
| b) festverzinslichen Wertpapieren und<br>Schuldbuchforderungen                                  |                           | 153.280.900 |             |                        | (180.224.111)          |
|                                                                                                 |                           |             | 524.781.503 |                        | (496.604.373)          |
| 2. Zinsaufwendungen                                                                             |                           |             | 419.611.389 |                        | (372.002.226)          |
|                                                                                                 |                           |             |             | 105.170.114            | 124.602.147            |
| 3. Laufende Erträge aus                                                                         | 28                        |             |             |                        |                        |
| a) Aktien und<br>anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren                                   |                           |             | 0           |                        | (0)                    |
| b) Beteiligungen                                                                                |                           |             | 4.151.110   |                        | (3.217.339)            |
| c) Anteilen an verbundenen Unternehmen                                                          |                           |             | 2.556       |                        | (2.556)                |
|                                                                                                 |                           |             |             | 4.153.666              | 3.219.895              |
| 4. Erträge aus Gewinngemeinschaften,<br>Gewinnabführungs- oder<br>Teilgewinnabführungsverträgen | 28                        |             |             | 5.121.392              | 15.056.560             |
| 5. Provisionserträge                                                                            | 28                        |             | 2.179.152   |                        | (9.208.365)            |
| 6. Provisionsaufwendungen                                                                       |                           |             | 20.528.801  |                        | (21.972.494)           |
|                                                                                                 |                           |             |             | -18.349.649            | -12.764.129            |
| 7. Nettoergebnis des Handelsbestands                                                            | 28, 32                    |             |             | 12.458.479             | 13.855.899             |
| 8. Sonstige betriebliche Erträge                                                                | 28, 29                    |             |             | 69.986.547             | 14.730.294             |
| 9. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen                                                           |                           |             |             |                        |                        |
| a) Personalaufwand                                                                              |                           |             |             |                        |                        |
| aa) Löhne und Gehälter                                                                          |                           | 29.212.057  |             |                        | (26.434.175)           |
| ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für<br>Altersversorgung und Unterstützung                  |                           | 2.825.249   |             |                        | (2.970.494)            |
| darunter:                                                                                       |                           |             |             |                        |                        |
| für Altersversorgung<br>EUR 745.573 (Vj.: EUR 789.785)                                          |                           |             |             |                        |                        |
|                                                                                                 |                           |             | 32.037.306  |                        | (29.404.669)           |
| b) andere Verwaltungsaufwendungen                                                               |                           |             | 127.987.302 |                        | (148.806.742)          |
|                                                                                                 |                           |             |             | 160.024.608            | 178.211.411            |

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
GESCHÄFTSBERICHT 2018

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG**

|                                                                                                                                               | siehe<br>Anhang<br>Ziffer | EUR | EUR | 1.1.-31.12.2018<br>EUR | 1.1.-31.12.2017<br>EUR |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|-----|------------------------|------------------------|
| 10. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen                                                        | 12                        |     |     | 464.022                | 486.539                |
| 11. Sonstige betriebliche Aufwendungen                                                                                                        | 29                        |     |     | 4.871.484              | 13.854.829             |
| 12. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft     | 12, 24, 30                |     |     | 0                      | 30.533.149             |
| 13. Erträge aus Zuschreibungen zu Forderungen und bestimmten Wertpapieren sowie aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft        | 24, 29                    |     |     | 4.654.534              | 0                      |
| 14. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere | 12, 30                    |     |     | 11.465.431             | 0                      |
| 15. Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen, Anteilen an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelten Wertpapieren          | 12, 30                    |     |     | 0                      | 94.104.065             |
| 16. Aufwendungen aus Verlustübernahme                                                                                                         | 30                        |     |     | 1.991.086              | 72.509                 |
| 17. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit                                                                                                  |                           |     |     | 4.378.452              | 29.646.294             |
| 18. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag                                                                                                      | 31                        |     |     | 1.690.957              | 15.062.038             |
| 19. Sonstige Steuern, soweit nicht unter Posten 11 ausgewiesen                                                                                | 31                        |     |     | 61.665                 | 152.731                |
| 20. Jahresüberschuss                                                                                                                          |                           |     |     | 2.625.830              | 14.431.525             |
| 21. Verlustvortrag aus dem Vorjahr                                                                                                            |                           |     |     | -2.360.573.940         | -2.375.005.465         |
| 22. Bilanzverlust                                                                                                                             |                           |     |     | -2.357.948.110         | -2.360.573.940         |

KAPITALFLUSSRECHNUNG

# Kapitalflussrechnung

|         |                                                                                                                                   | 1.1.-31.12.2018<br>EUR | 1.1.-31.12.2017<br>EUR |
|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| 1. +/-  | Periodenergebnis                                                                                                                  | 2.625.830              | 14.431.525             |
|         | <b>Im Periodenergebnis enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit</b> |                        |                        |
| 2. +/-  | Abschreibungen, Wertberichtigungen und Zuschreibungen auf Forderungen, Sach- und Finanzanlagen                                    | -5.819.420             | 45.309.750             |
| 3. +/-  | Zunahme/Abnahme der Rückstellungen                                                                                                | -108.518.695           | -141.012.012           |
| 4. +/-  | Andere zahlungsunwirksame Aufwendungen/Erträge                                                                                    | 200.963.505            | -141.744.945           |
| 5. +/-  | Gewinn/Verlust aus der Veräußerung von Gegenständen des Anlagevermögens                                                           | 4.364.469              | -98.877.545            |
| 6. =    | Zwischensumme                                                                                                                     | 93.615.689             | -321.893.227           |
|         | <b>Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus laufender Geschäftstätigkeit</b>                                       |                        |                        |
| 7. +/-  | Zunahme/Abnahme der Forderungen an Kreditinstitute (soweit nicht Handelsbestand)                                                  | -592.901.918           | 1.798.728.224          |
| 8. +/-  | Zunahme/Abnahme der Forderungen an Kunden (soweit nicht Handelsbestand)                                                           | 1.710.790.289          | 2.265.746.493          |
| 9. +/-  | Zunahme/Abnahme Wertpapiere (soweit nicht Finanzanlagen und nicht Handelsbestand)                                                 | 2.229.878.326          | 3.663.041.699          |
| 10. +/- | Handelsaktiva                                                                                                                     | 318.504.634            | 734.502.550            |
| 11. +/- | Zunahme/Abnahme anderer Aktiva aus laufender Geschäftstätigkeit                                                                   | 16.986.897             | 17.553.136             |
| 12. +/- | Zunahme/Abnahme der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten (soweit nicht Handelsbestand)                                    | -226.682.197           | -669.218.651           |
| 13. +/- | Zunahme/Abnahme der Verbindlichkeiten gegenüber Kunden (soweit nicht Handelsbestand)                                              | -487.048.146           | -369.680.218           |
| 14. +/- | Zunahme/Abnahme Verbriefte Verbindlichkeiten                                                                                      | -3.309.861.807         | -7.090.708.577         |
| 15. +/- | Handelspassiva                                                                                                                    | -258.882.802           | -77.709.469            |
| 16. +/- | Zunahme/Abnahme anderer Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit                                                                  | -171.315.874           | -16.631.498            |
| 17. +/- | Zinsaufwendungen/Zinserträge                                                                                                      | -109.323.780           | -127.822.043           |
| 18. +/- | Ertragsteueraufwand/-ertrag                                                                                                       | 1.690.957              | 15.062.037             |
| 19. +   | Erhaltene Zinszahlungen und Dividendenzahlungen                                                                                   | 522.598.969            | 526.459.687            |
| 20. -   | Gezahlte Zinsen                                                                                                                   | -418.018.917           | -389.203.615           |
| 21. +/- | Ertragsteuerzahlungen                                                                                                             | -1.690.957             | 16.906.300             |
| 22. =   | Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit (Summe aus 6 bis 21)                                                                | -681.660.637           | -24.867.172            |
| 23. +   | Einzahlungen aus Abgängen des Finanzanlagevermögens                                                                               | 75.594.437             | 748.504.038            |
| 24. -   | Auszahlungen für Investitionen in das Finanzanlagevermögen                                                                        | -56.552.087            | -375.668.426           |
| 25. -   | Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen                                                                          | 0                      | -1.546                 |
| 26. -   | Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen                                                                 | 0                      | 0                      |
| 27. =   | Cashflow aus der Investitionstätigkeit (Summe aus 23 bis 26)                                                                      | 19.042.350             | 372.834.066            |
| 28. +/- | Mittelveränderungen aus sonstigem Kapital (Saldo)                                                                                 | 0                      | 0                      |
| 29. =   | Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit (Summe aus 28)                                                                            | 0                      | 0                      |
| 30.     | Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds (Summe aus 22, 27, 29)                                                       | -662.618.287           | 347.966.894            |
| 31. +   | Finanzmittelfonds am Anfang der Periode                                                                                           | 2.108.360.651          | 1.760.393.757          |
| 32. =   | Finanzmittelfonds am Ende der Periode (Summe aus 30 bis 31)                                                                       | 1.445.742.364          | 2.108.360.651          |

Die Kapitalflussrechnung wird gemäß DRS 21 erstellt. Der Finanzmittelfonds beinhaltet die bei HSBC und der Deutschen Bundesbank geführten laufenden Konten (Sichteinlagen). Weitere Finanzmittel im Sinne des DRS 21 existieren derzeit nicht.

## EIGENKAPITALSPIEGEL

## Eigenkapitalspiegel

|                                        | Bestand per<br>1.1.2018<br>EUR | Ergebnis-<br>verwendung<br>EUR | Bestand per<br>31.12.2018<br>EUR |
|----------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Eingefordertes Kapital                 | 500.000                        | 0                              | 500.000                          |
| Kapitalrücklage                        | 3.013.237.214                  | 0                              | 3.013.237.214                    |
| Andere Gewinnrücklagen                 | 2.431.408                      | 0                              | 2.431.408                        |
| Bilanzverlust                          | -2.360.573.940                 | 2.625.830                      | -2.357.948.110                   |
| <b>Handelsrechtliches Eigenkapital</b> | <b>655.594.682</b>             | <b>2.625.830</b>               | <b>658.220.512</b>               |

|                                        | Bestand per<br>1.1.2017<br>EUR | Ergebnis-<br>verwendung<br>EUR | Bestand per<br>31.12.2017<br>EUR |
|----------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Eingefordertes Kapital                 | 500.000                        | 0                              | 500.000                          |
| Kapitalrücklage                        | 3.013.237.214                  | 0                              | 3.013.237.214                    |
| Andere Gewinnrücklagen                 | 2.431.408                      | 0                              | 2.431.408                        |
| Bilanzverlust                          | -2.375.005.466                 | 14.431.525                     | -2.360.573.940                   |
| <b>Handelsrechtliches Eigenkapital</b> | <b>641.163.156</b>             | <b>14.431.525</b>              | <b>655.594.682</b>               |



# Anhang

für die Zeit vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2018

## Allgemeine Angaben

### 1. Rechtlicher Rahmen der EAA

Die EAA ist eine organisatorisch und wirtschaftlich selbstständige, teilrechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts innerhalb der FMSA mit Sitz in Düsseldorf. Die EAA wurde am 11. Dezember 2009 von der FMSA errichtet und am 23. Dezember 2009 in das Handelsregister beim Amtsgericht Düsseldorf (HRA 20869) eingetragen.

Die EAA wickelt die von der ehemaligen WestLB und ihren in- oder ausländischen Tochterunternehmen übernommenen Risikopositionen und nichtstrategienotwendigen Geschäftsbereiche (übernommenes Vermögen) wertschonend und risikominimierend ab. Dies dient der Stabilisierung des Finanzmarkts. Der Transfer der Risikopositionen und der nichtstrategienotwendigen Geschäftsbereiche der ehemaligen WestLB auf die EAA erfolgte in den Jahren 2009, 2010 (Erstbefüllung) und 2012 (Nachbefüllung) auf verschiedenen Transferwegen. In einem andauernden Prozess werden ursprünglich synthetisch übertragene Engagements dinglich von der Portigon auf die EAA übertragen. Für weitergehende Informationen zu den Transferwegen wird auf das Kapitel „Geschäftstätigkeit der EAA“ verwiesen.

Die EAA führt ihre Geschäfte nach kaufmännischen und wirtschaftlichen Grundsätzen unter Berücksichtigung ihres Abwicklungsziels und des Grundsatzes der Verlustminimierung. Sie ist weder ein Kreditinstitut im Sinne des Kreditwesengesetzes noch betreibt sie erlaubnispflichtige Geschäfte im Sinne der EU-Richtlinie 2006/48/EG vom 14. Juni 2006. Sie unterliegt der Rechtsaufsicht durch die FMSA. Die BaFin beaufsichtigt die EAA hinsichtlich bankaufsichtsrechtlicher Bestimmungen, soweit diese auf die EAA anwendbar sind.

### 2. Aufstellung des Jahresabschlusses

Der Jahresabschluss der EAA wurde gemäß § 8a Abs. 1a FMStFG in Verbindung mit den ergänzenden Regelungen des Statuts der EAA nach den Vorschriften des HGB für große Kapitalgesellschaften und der RechKredV aufgestellt; eine Konzernrechnungslegungspflicht besteht gemäß § 8a Abs. 1a Satz 3 FMStFG nicht. Angaben, die wahlweise in der Bilanz oder im Anhang gemacht werden können, erfolgen im Anhang.

Der Jahresabschluss wird beim Betreiber des Bundesanzeigers elektronisch eingereicht und im Bundesanzeiger ([www.bundesanzeiger.de](http://www.bundesanzeiger.de)) bekannt gemacht.

**ANHANG**

### 3. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, der Verbindlichkeiten und der schwebenden Geschäfte erfolgt gemäß §§ 252 ff. und §§ 340 ff. HGB.

Forderungen werden mit ihrem Nennwert, vermindert um Disagien, ausgewiesen und, soweit erforderlich, um Wertberichtigungen vermindert. Verbindlichkeiten sind mit dem Erfüllungsbetrag passiviert; die zugehörigen Disagien sind als aktive Rechnungsabgrenzungsposten erfasst. Agien zu Forderungen oder Verbindlichkeiten werden als aktivische beziehungsweise passivische Rechnungsabgrenzungsposten ausgewiesen. Die zum Bilanzstichtag ermittelten anteiligen Zinsen werden mit der zugrunde liegenden Forderung oder Verbindlichkeit bilanziert. Die Abgrenzung der Agien und Disagien aus dem Emissions- und Darlehensgeschäft erfolgt nach der Effektivzinsmethode.

Erkennbaren Risiken im Kreditgeschäft wird durch die Bildung von Einzelwertberichtigungen und Rückstellungen angemessen Rechnung getragen. Für das latente Kreditrisiko im Forderungs- und Eventualforderungsbestand bestehen Pauschalwertberichtigungen. Die Ermittlung der Pauschalwertberichtigungen erfolgt modellbasiert. Das Risiko aus Kreditvergaben an Kreditnehmer in Ländern mit akutem Transferrisiko berücksichtigt die EAA, indem sie die modellbasierte Ermittlung der Pauschalwertberichtigung auf Ratings nach Transferstopprisiko aufbaut. Hierzu wird ein Risikofaktor in Abhängigkeit des Länderratings entwickelt und in der Ausfallwahrscheinlichkeit des Kreditnehmers oder des Bürgen berücksichtigt.

Die Wertpapiere der Liquiditätsreserve werden nach dem strengen Niederstwertprinzip zu Börsen- beziehungsweise Marktpreisen oder niedrigeren Buchkursen bewertet. Die Wertpapiere, die wie Anlagevermögen behandelt werden (Finanzanlagebestand), werden zu Anschaffungskosten bewertet. Die Unterschiedsbeträge zwischen Anschaffungskosten und Rückzahlungsbetrag werden zeitanteilig erfolgswirksam vereinnahmt. Bei voraussichtlich dauernder Wertminderung werden Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert vorgenommen. Soweit Wertpapiere des Finanzanlagebestands unter Anwendung des gemilderten Niederstwertprinzips zu Werten bilanziert sind, die über den aktuellen Markt- oder Börsenwerten liegen, werden diese Unterschiede im Anhang angegeben. Diese Angabe verändert sich im Zeitablauf bestands-, aber auch zins- beziehungsweise kursinduziert.

Die strukturierten Finanzinstrumente werden gemäß der „IDW-Stellungnahme zur Rechnungslegung: zur einheitlichen oder getrennten Bilanzierung strukturierter Finanzinstrumente (IDW RS HFA 22)“ bilanziert. Das Portfolio der strukturierten Wertpapiere besteht zum größten Teil aus den Phoenix-Notes und den European Super Senior-Positionen (EUSS-Positionen). Ferner bestehen kleinere Engagements in verschiedenen anderen strukturierten Assetklassen (andere ABS).

Für die Bewertung der strukturierten Wertpapiere werden Preisangaben der MSPA verwendet, die auf Basis von mit der EAA abgestimmten Bewertungsmethoden modelliert und einer EAA-internen Überprüfung unterzogen werden.

Auf der Ebene der zugrunde liegenden Transaktionen (Underlyings) werden objektive Informationen zu den Entwicklungen im verbrieften Portfolio anhand der jeweiligen Vertragsdokumentation und Portfolioberichten angewendet, um die erwarteten zukünftigen Zahlungs-

**ANHANG**

ströme zu ermitteln und daraus mittels Abzinsung die entsprechenden Barwerte für den Bilanzansatz abzuleiten. Die Zahlungsstromerwartungen der zugrunde liegenden Transaktionen werden des Weiteren unter Beachtung der Verteilungsvorschriften (Wasserfall) der jeweiligen Gesamttransaktion (Phoenix Notes, EUSS-Positionen) in ein Cashflow-Profil und in einem weiteren Schritt in einen Barwert der einzelnen Tranchen der Gesamttransaktion umgesetzt. Die Sachgerechtigkeit der Bewertungen in den Underlyings und Notes von Phoenix und EUSS wird zusätzlich durch den EAA-internen Validierungsprozess verifiziert.

Für die im Handelsbestand ausgewiesenen Aktien, Anleihen, derivativen Produkte und übrigen Handelsbestände werden die beizulegenden Zeitwerte zum Bilanzstichtag in einem ersten Schritt einzelgeschäftszugehörigen und handelsunabhängig ermittelt. Die Bewertung erfolgt anhand von Börsen- oder Marktpreisen vom 28. Dezember 2018, für die aus Vereinfachungsgründen Mittelkurse verwendet werden, beziehungsweise mithilfe anerkannter Bewertungsmethoden; Anteilszinsen, Einmalzahlungen und Optionsprämien werden berücksichtigt. Sofern Börsen- beziehungsweise Marktpreise insbesondere bei derivativen Finanzinstrumenten nicht existieren beziehungsweise nicht verlässlich feststellbar sind, werden die beizulegenden Zeitwerte auf der Basis von marktüblichen Preismodellen oder diskontierten Cashflows ermittelt.

Bei einigen auf der Grundlage eines Bewertungsmodells ermittelten Werten nimmt die EAA Bewertungsabschläge vor, da in diesen Fällen nicht alle Faktoren, die von den Marktteilnehmern in Erwägung gezogen werden, in den Modellen berücksichtigt sind. Hierbei handelt es sich insbesondere um Bewertungsabschläge für Bonitäts-, Modell- und Liquiditätsrisiken. Zudem waren Bewertungsabschläge aufgrund von Unsicherheiten, die sich aus Rechtsstreitigkeiten ergeben, erforderlich.

In Anwendung der risikoadjustierten Marktbewertungsmethode fasst die EAA in einem zweiten Schritt die zu beizulegenden Zeitwerten bilanzierten Handelsgeschäfte entsprechend der Risikosteuerung in den jeweiligen Geschäftsbereichen zu Portfolios zusammen. Die zusammengefassten Bewertungsergebnisse eines jeden Portfolios werden um das mit einem mathematischen Verfahren (Varianz-Kovarianz-Ansatz) berechnete Verlustpotenzial (VaR) gekürzt. Dabei sind die VaR-Abschläge, basierend auf den Berechnungsmethoden des Risikocontrollings der EAA, so bemessen, dass ein zu erwartender maximaler Verlust aus offenen Handelspositionen bei einer Haltedauer von zehn Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% ausgeglichen werden kann. Der der Berechnung zugrunde liegende Beobachtungszeitraum beträgt 250 Tage, gleichgewichtet vom Beobachtungsstichtag rückwirkend.

Im Einzelnen verwendet die EAA für die relevanten Produktkategorien die folgenden Bewertungsmethoden und -parameter:

Zinsprodukte: Liquide börsengehandelte Produkte (zum Beispiel Futures) werden mit ihren Börsenpreisen bewertet. Für viele nicht börsengehandelte (OTC-)Derivate gibt es standardisierte Spezifikationen (zum Beispiel Swaps, Caps, Swaptions) und Bewertungsverfahren (Black 76) sowie zuverlässige Marktquotierungen (Swapsätze, Cap-Volatilitäten). Sofern diese verfügbar sind, werden sie zur Bewertung herangezogen. Für exotische OTC-Derivate (zum Beispiel Bermudan Swaptions) werden eigenentwickelte Modelle verwendet, die auf dem Markov-Funktional-Ansatz beruhen. Wertpapiere mit exotischen Kupons werden konsistent mit den entsprechenden Absicherungs-OTC-Derivaten bewertet. Dabei wird für die Barwertrechnung zusätzlich der Credit Spread des jeweiligen Emittenten verwendet.

## ANHANG

Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage von Marktpreisen bewertet. Weniger liquide Papiere, bei denen Marktpreise nicht direkt zur Verfügung stehen, werden entweder zu beobachtbaren Marktpreisen vergleichbarer Instrumente oder mittels Diskontierung von Cashflows unter Berücksichtigung von Credit Spreads bewertet, die aus den beobachtbaren Preisen für vergleichbare Instrumente abgeleitet werden.

Aktienprodukte: Liquide börsengehandelte Produkte (Terminkontrakte, Optionen) werden mit ihren Börsenpreisen bewertet. Die Preisbestimmung klassischer Aktienoptionen mit einem einzelnen Basiswert erfolgt mittels der Black-Scholes-Formel. Bei Aktienprodukten sind außerdem Dividendenschätzungen einzubeziehen.

Kreditprodukte: Wertpapiere mit exotischen Kupons oder mit Kreditkomponenten wie Credit Linked Notes und weitere von Kreditderivaten abgeleitete Produkte wie Perfect Asset Swaps werden konsistent mit den entsprechenden OTC-Derivaten bewertet. Wo es notwendig ist, wird dabei für die Barwertrechnung zusätzlich der Credit Spread des jeweiligen Emittenten verwendet.

Bei der Bewertung barbesicherter Derivate erfolgt die Diskontierung zukünftiger Cashflows für die wesentlichen Portfolios auf der Basis von EONIA-Swapkurven („OIS-Discounting“). Im Rahmen der risikoadjustierten Marktbewertungsmethode wurde per 31. Dezember 2018 diese Diskontierung durch einen Abschlag in Höhe von 6,0 (Vorjahr 6,7) Mio. EUR berücksichtigt.

|                         | Produkt                                            | Bewertungsmodell                 | Bewertungsparameter                                                                            |
|-------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Zinsprodukte</b>     | Standardswaps                                      | Barwertmethode                   | Zinssätze                                                                                      |
|                         | Exotische Swaps                                    | Markov Funktional                | Zinssätze, Zinsvolatilitäten, Korrelationen                                                    |
|                         | Forward Rate Agreements                            | Barwertmethode                   | Zinssätze                                                                                      |
|                         | Standard-Caps, -Floors, -Collars                   | Black 76                         | Zinssätze, Zinsvolatilitäten                                                                   |
|                         | Exotische Caps, Floors                             | Markov Funktional                | Zinssätze, Zinsvolatilitäten, Korrelationen                                                    |
|                         | Europäische Standard-Swaptions                     | Black 76                         | Zinssätze, Zinsvolatilitäten                                                                   |
|                         | Exotische Swaptions                                | Markov Funktional                | Zinssätze, Zinsvolatilitäten, Korrelationen                                                    |
| <b>Währungsprodukte</b> | Währungsswaps                                      | Barwertmethode                   | Zinssätze, Währungskurse                                                                       |
|                         | Optionen                                           | Black 76                         | Zinssätze, Währungskurse, Währungskursvolatilitäten                                            |
|                         | Forward-Zins-/Währungsswaps                        | Barwertmethode                   | Zinssätze, Währungskurse                                                                       |
| <b>Aktienprodukte</b>   | Standard-Optionen (einzelner Basiswert)            | Black Scholes                    | Preis des Basiswertes, Zinssätze, Dividendenzahlungen, Volatilitäten (Basiswert, Währungskurs) |
| <b>Kreditprodukte</b>   | Credit Default Swaps (einzelner Referenzschuldner) | Hazard-Rate-Bootstrapping-Modell | Credit Spreads                                                                                 |
|                         | Forderungsbesicherte Wertpapiere                   | Bloomberg-Cashflow-Modell        | Credit Spreads, Conditional Prepayment Rate                                                    |

**ANHANG**

Die insbesondere im Zusammenhang mit illiquiden Portfolios erforderlichen Annahmen und Schätzungen beruhen auf subjektiven Beurteilungen des Managements und sind daher mit Prognoseunsicherheiten behaftet. Auch wenn im Rahmen der Schätzungen auf verfügbare Informationen, historische Erfahrungen und andere Beurteilungsfaktoren zurückgegriffen wurde, können die tatsächlichen zukünftigen Ereignisse von den Schätzungen abweichen. Dies kann sich nicht unerheblich auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage auswirken. Nach Ansicht der EAA sind die verwendeten Parameter sachgerecht und vertretbar.

Realisierte und unrealisierte Bewertungsergebnisse, laufende Zinsaufwendungen und -erträge, Dividenden erträge sowie Provisionsaufwendungen und -erträge aus Geschäften mit Finanzinstrumenten des Handelsbestands werden im Nettoergebnis des Handelsbestands ausgewiesen.

Finanzinstrumente des Handelsbestands werden im Bilanzposten Handelsbestand der Aktivbeziehungsweise Passivseite ausgewiesen.

Gestellte und erhaltene Barsicherheiten für Derivate werden entsprechend den externen Kontrahenten in den Forderungen an Kreditinstitute und Kunden sowie in den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden ausgewiesen.

Im Geschäftsjahr 2018 wurden keine Finanzinstrumente aus dem Handelsbestand gemäß § 340e Abs. 3 Satz 3 HGB umgegliedert; die EAA-internen Kriterien für die Einbeziehung von Finanzinstrumenten in den Handelsbestand wurden nicht geändert.

Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen werden zu Anschaffungskosten angesetzt. Bei voraussichtlich dauernder Wertminderung werden Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert vorgenommen. Erträge aus erhaltenen Gegenleistungen für die Übernahme von Risikopositionen aus Beteiligungen gemäß § 8a Abs. 4 Nr. 4 FMStFG werden im Provisionsergebnis ausgewiesen.

Pensions-, (Reverse) Repo- und Wertpapierleihegeschäfte werden nach den geltenden Grundsätzen des § 340b HGB ausgewiesen. Wenn aufgrund einer verbindlichen Rückübertragungsvereinbarung die EAA als Pensionsgeber beziehungsweise Verleiher wirtschaftlicher Eigentümer bleibt, wird das Wertpapier weiter aktiviert. Ein erhaltener Kaufpreis oder eine Barsicherheit wird unter den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten oder Kunden passiviert. Als Pensionsnehmer beziehungsweise Entleiher aktiviert die EAA lediglich den gezahlten Kaufpreis beziehungsweise die gegebene Barsicherheit.

Sachanlagen und entgeltlich erworbene immaterielle Anlagewerte werden entsprechend ihrer voraussichtlichen Nutzungsdauer (bis maximal zwölf Jahre) abgeschrieben; geringwertige Wirtschaftsgüter schreibt die EAA im Jahr der Anschaffung voll ab.

Bei der Bewertung von Rückstellungen werden Kosten- und Preissteigerungen berücksichtigt. Die Abzinsung von Rückstellungen mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr erfolgt auf der Grundlage des durchschnittlichen Marktzinssatzes der vergangenen sieben Geschäftsjahre, unter Berücksichtigung der Restlaufzeit der Rückstellungen beziehungsweise der diesen zugrunde liegenden Verpflichtungen. Die Zinskurve wird zum Ende eines jeden Monats ermittelt und der Öffentlichkeit auf der Internetseite der Deutschen Bundesbank zur Verfügung gestellt.

**ANHANG**

Die Ermittlung der Rückstellungen für das Muni GIC-Portfolio beruht im Wesentlichen auf einer Regression historischer Daten zur Projektion der zukünftigen GIC-Einlagen.

Die EAA steuert das allgemeine Zinsänderungsrisiko im Bankbuch zentral im Rahmen des Aktiv-Passivmanagements. Hierbei handelt es sich nicht um eine Bewertungseinheit im Sinne des § 254 HGB, sondern um einen Refinanzierungsverbund, bei dem die Aktivgeschäfte beziehungsweise finanziellen Vermögensgegenstände des Bankbuchs hinsichtlich ihrer Zinskomponente in ihrer Gesamtheit bewertet werden.

Die Währungsumrechnung für Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten erfolgt nach den Vorschriften der § 256a und § 340h HGB. Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände und Schulden sowie nicht abgewickelte Fremdwährungskassageschäfte und schwebende Geschäfte werden in jeder Währung gemäß § 340h HGB als besonders gedeckt eingestuft und mit den EZB-Referenzkursen vom 31. Dezember 2018 umgerechnet. Dementsprechend sind alle Aufwendungen und Erträge aus der Währungsumrechnung gemäß § 340h HGB erfasst. Bei schwebenden Devisentermingeschäften, die der Absicherung von zinstragenden Bilanzposten dienen, erfolgt eine Spaltung des Terminkurses in Kassakurs und Swapsatz. Die vereinbarten Swapbeträge werden zeitanteilig abgegrenzt. Das im Saldo positive Ergebnis aus der einzelgeschäftsbezogenen Bewertung der schwebenden Devisengeschäfte ist unter den sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Die Ermittlung latenter Steuern basiert auf dem bilanzorientierten Konzept („temporary differences concept“). Die EAA macht auch im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2018 nicht von dem Wahlrecht zur Aktivierung latenter Steuern Gebrauch.

Gewinne sind nach § 14 des Statuts der EAA bis zur Auflösung und Schlussabrechnung zu thesaurieren.

**ANHANG**

## Erläuterungen zur Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung

### 4. Forderungen an Kreditinstitute

|                                | <b>31.12.2018</b><br>Mio. EUR | <b>31.12.2017</b><br>Mio. EUR |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Bilanzausweis</b>           | <b>6.023,1</b>                | <b>5.464,8</b>                |
| darunter:                      |                               |                               |
| - an verbundene Unternehmen    | 330,3                         | 451,5                         |
| täglich fällig                 | 2.725,1                       | 3.295,5                       |
| mit Restlaufzeiten             |                               |                               |
| - bis 3 Monate                 | 3.029,7                       | 2.130,4                       |
| - mehr als 3 Monate bis 1 Jahr | 241,5                         | 8,7                           |
| - mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre  | 8,0                           | 8,2                           |
| - mehr als 5 Jahre             | 18,8                          | 22,0                          |

### 5. Forderungen an Kunden

|                                                                | <b>31.12.2018</b><br>Mio. EUR | <b>31.12.2017</b><br>Mio. EUR |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Bilanzausweis</b>                                           | <b>9.305,3</b>                | <b>10.981,2</b>               |
| darunter:                                                      |                               |                               |
| - an verbundene Unternehmen                                    | 1.327,4                       | 1.416,6                       |
| - an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht | 5,5                           | 7,3                           |
| mit Restlaufzeiten                                             |                               |                               |
| - bis 3 Monate                                                 | 1.159,1                       | 1.540,0                       |
| - mehr als 3 Monate bis 1 Jahr                                 | 1.563,5                       | 1.639,5                       |
| - mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre                                  | 1.820,8                       | 1.962,2                       |
| - mehr als 5 Jahre                                             | 4.761,9                       | 5.839,5                       |

Zu den Forderungen gehören auch Namensschuldverschreibungen und andere, nicht börsenfähige Schuldverschreibungen.

**ANHANG**

## 6. Durch Grundpfandrechte besicherte Forderungen

|                                          | <b>31.12.2018</b><br>Mio. EUR | <b>31.12.2017</b><br>Mio. EUR |
|------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Bilanzausweis</b>                     | <b>165,3</b>                  | <b>210,9</b>                  |
| Forderungen an Kunden mit Restlaufzeiten |                               |                               |
| - bis 3 Monate                           | 2,6                           | 6,3                           |
| - mehr als 3 Monate bis 1 Jahr           | 3,4                           | 4,8                           |
| - mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre            | 18,1                          | 23,9                          |
| - mehr als 5 Jahre                       | 141,2                         | 175,9                         |

## 7. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere

|                                                              | <b>31.12.2018</b><br>Mio. EUR | <b>31.12.2017</b><br>Mio. EUR |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Bilanzausweis</b>                                         | <b>7.050,0</b>                | <b>9.277,2</b>                |
| darunter:                                                    |                               |                               |
| Beträge, die im Folgejahr fällig werden                      | 132,3                         | 483,2                         |
| Zusammensetzung                                              |                               |                               |
| - Anleihen und Schuldverschreibungen öffentlicher Emittenten | 1.429,1                       | 1.792,0                       |
| - Anleihen und Schuldverschreibungen anderer Emittenten      | 5.570,3                       | 7.433,1                       |
| - eigene Schuldverschreibungen                               | 50,6                          | 52,1                          |
| Zusammensetzung nach Börsenfähigkeit                         |                               |                               |
| - börsenfähige Wertpapiere                                   | 7.050,0                       | 9.277,2                       |
| davon:                                                       |                               |                               |
| - börsennotiert                                              | 1.836,6                       | 2.559,5                       |
| - nicht börsennotiert                                        | 5.213,4                       | 6.717,7                       |
| Zusammensetzung nach Bestandsart                             |                               |                               |
| - Liquiditätsreserve                                         | 50,6                          | 70,7                          |
| - Finanzanlagebestand                                        | 6.999,4                       | 9.206,5                       |

Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere in Höhe von 7,0 (Vorjahr 9,2) Mrd. EUR sind Teil des Finanzanlagebestands. Zum Bilanzstichtag wurden Finanzanlagen mit einem Buchwert von 2,6 (Vorjahr 6,8) Mrd. EUR über ihrem beizulegenden Zeitwert von 2,5 (Vorjahr 6,6) Mrd. EUR angesetzt, da die EAA aufgrund ihrer langfristigen Abwicklungsstrategie und der erwarteten Wertentwicklung der Finanzanlagen davon ausgeht, Rückzahlungen mindestens in Höhe des Buchwertes zu erhalten. Der Unterschiedsbetrag in Höhe von 0,1 Mrd. EUR entfällt im Wesentlichen auf strukturierte Kreditprodukte.



## ANHANG

Von den genannten Finanzanlagen mit einem Buchwert von 2,6 Mrd. EUR entfallen 0,1 (Vorjahr 0,1) Mrd. EUR auf Anleihen, die in Verbindung mit Asset Swaps angeschafft wurden. Den Teil der Anlagebestände, der nicht mit Asset Swaps abgesichert wurde (2,5 Mrd. EUR), refinanziert die EAA entweder fristen- und währungskongruent oder sichert ihn auf Portfoliobasis gegen zins- und währungsinduzierte Wertveränderungen ab.

### 8. Handelsbestand

|                                                        | 31.12.2018<br>Mio. EUR | 31.12.2017<br>Mio. EUR |
|--------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Bilanzausweis</b>                                   | <b>14.560,9</b>        | <b>17.447,1</b>        |
| davon:                                                 |                        |                        |
| - Derivative Finanzinstrumente                         | 14.562,1               | 17.446,6               |
| - Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | -                      | 1,9                    |
| - Risikoabschlag gemäß § 340e Abs. 3 Satz 1 HGB        | -1,2                   | -1,4                   |

### 9. Beteiligungen

|                                      | 31.12.2018<br>Mio. EUR | 31.12.2017<br>Mio. EUR |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Bilanzausweis</b>                 | <b>37,8</b>            | <b>48,2</b>            |
| darunter:                            |                        |                        |
| - an Kreditinstituten                | 12,4                   | 12,4                   |
| Zusammensetzung nach Börsenfähigkeit |                        |                        |
| - börsenfähige Wertpapiere           | 11,2                   | 11,2                   |
| davon:                               |                        |                        |
| - börsennotiert                      | -                      | -                      |
| - nicht börsennotiert                | 11,2                   | 11,2                   |

**ANHANG**

## 10. Anteile an verbundenen Unternehmen

|                                      | 31.12.2018<br>Mio. EUR | 31.12.2017<br>Mio. EUR |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Bilanzausweis</b>                 | <b>1.242,6</b>         | <b>1.253,9</b>         |
| darunter:                            |                        |                        |
| - an Kreditinstituten                | 434,3                  | 434,3                  |
| - an Finanzdienstleistungsinstituten | -                      | 26,2                   |
| Zusammensetzung nach Börsenfähigkeit |                        |                        |
| - börsenfähige Wertpapiere           | 434,3                  | 434,3                  |
| davon:                               |                        |                        |
| - nicht börsennotiert                | 434,3                  | 434,3                  |

Der Rückgang der Anteile an Finanzdienstleistungsinstituten ist auf die Rückgabe der Finanzdienstleistungslizenz der EFS im Dezember 2018 zurückzuführen.

## 11. Treuhandvermögen

Das Treuhandvermögen der EAA besteht zum 31. Dezember 2018 aus Forderungen an Kunden in Höhe von 23,7 (Vorjahr 24,7) TEUR.

**ANHANG**

## 12. Anlagevermögen

| Mio. EUR                                                                          | 1.1.2018<br>Anschaffungs-/<br>Herstellungskosten | Zugänge | Abgänge | Um-<br>buchungen | Zuschrei-<br>bungen | 31.12.2018<br>Abschrei-<br>bungen<br>kumuliert | Abschrei-<br>bungen<br>Geschäfts-<br>jahr | 31.12.2018<br>Buchwert | 31.12.2017<br>Buchwert |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------|---------|------------------|---------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere des Anlagevermögens | 9.206,6                                          |         |         |                  |                     |                                                | -                                         | 6.999,5                | 9.206,6                |
| Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere des Anlagevermögens          | -                                                |         |         |                  |                     |                                                | -                                         | -                      | -                      |
| Beteiligungen                                                                     | 67,0                                             |         |         |                  |                     |                                                | 0,3                                       | 37,8                   | 48,2                   |
| Anteile an verbundenen Unternehmen                                                | 1.593,5                                          |         |         |                  |                     |                                                | 14,8                                      | 1.242,6                | 1.253,9                |
| Immaterielle Anlagewerte                                                          | 5,5                                              | -       | -       | -                | -                   | 1,9                                            | 0,4                                       | 3,6                    | 4,0                    |
| Betriebs- und Geschäftsausstattung                                                | 0,4                                              | -       | -       | -                | -                   | 0,2                                            | -                                         | 0,2                    | 0,2                    |

Die Nettoveränderung bei den Wertpapieren umfasst im Geschäftsjahr 2018 neben den Zu- und Abgängen auch die Bestandsveränderungen aufgrund der zeitanteiligen Auflösung von Agien und Disagien.

## 13. Sonstige Vermögensgegenstände

|                                             | 31.12.2018<br>Mio. EUR | 31.12.2017<br>Mio. EUR |
|---------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Bilanzausweis</b>                        | <b>50,2</b>            | <b>24,6</b>            |
| darunter:                                   |                        |                        |
| - Ausgleichsposten aus der Devisenbewertung | 34,0                   | -                      |
| - Steuererstattungsansprüche                | 10,8                   | 8,8                    |
| - Forderungen aus Ergebnisübernahmen        | 5,1                    | 15,1                   |
| - Avalprovisionen                           | 0,2                    | 0,6                    |

Die in den sonstigen Vermögensgegenständen enthaltenen Avalprovisionen beinhalten Forderungen an die Portigon in Höhe von 0,0 (Vorjahr 0,4) Mio. EUR.

**ANHANG**

## 14. Aktive Rechnungsabgrenzungsposten

|                                     | 31.12.2018<br>Mio. EUR | 31.12.2017<br>Mio. EUR |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Bilanzausweis</b>                | <b>22,7</b>            | <b>44,5</b>            |
| davon:                              |                        |                        |
| - Einmalzahlungen aus Swaps         | 12,0                   | 32,9                   |
| - Disagio aus dem Emissionsgeschäft | 7,1                    | 7,2                    |
| - Disagio aus Verbindlichkeiten     | 3,1                    | 2,9                    |
| - Sonstige                          | 0,5                    | 1,5                    |

## 15. Nachrangige Vermögensgegenstände

Nachrangige Vermögensgegenstände sind enthalten in:

|                                     | 31.12.2018<br>Mio. EUR | 31.12.2017<br>Mio. EUR |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Forderungen an Kunden</b>        | <b>665,7</b>           | <b>682,3</b>           |
| darunter:                           |                        |                        |
| - gegenüber verbundenen Unternehmen | 285,3                  | 286,4                  |

## 16. In Pension gegebene Vermögensgegenstände

Zum 31. Dezember 2018 sowie zum Vorjahresende waren keine Vermögensgegenstände in Pension gegeben.

**ANHANG**

## 17. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

|                                                       | <b>31.12.2018</b><br>Mio. EUR | <b>31.12.2017</b><br>Mio. EUR |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Bilanzausweis</b>                                  | <b>1.872,0</b>                | <b>2.099,2</b>                |
| darunter:                                             |                               |                               |
| - Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen | 13,7                          | 32,7                          |
| täglich fällig                                        | 1.448,9                       | 1.618,2                       |
| mit Restlaufzeiten                                    |                               |                               |
| - bis 3 Monate                                        | 105,0                         | 143,0                         |
| - mehr als 3 Monate bis 1 Jahr                        | 43,1                          | 34,4                          |
| - mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre                         | 188,1                         | 156,0                         |
| - mehr als 5 Jahre                                    | 86,9                          | 147,6                         |

## 18. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

|                                                       | <b>31.12.2018</b><br>Mio. EUR | <b>31.12.2017</b><br>Mio. EUR |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Bilanzausweis</b>                                  | <b>2.526,8</b>                | <b>3.014,9</b>                |
| darunter:                                             |                               |                               |
| - Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen | 229,4                         | 8,4                           |
| Andere Verbindlichkeiten                              | 2.526,8                       | 3.014,9                       |
| davon:                                                |                               |                               |
| - täglich fällig                                      | 236,8                         | 44,7                          |
| mit Restlaufzeiten                                    |                               |                               |
| - bis 3 Monate                                        | 410,8                         | 881,1                         |
| - mehr als 3 Monate bis 1 Jahr                        | 122,2                         | 74,8                          |
| - mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre                         | 700,6                         | 709,5                         |
| - mehr als 5 Jahre                                    | 1.056,4                       | 1.304,8                       |

Der Anstieg der Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen resultiert im Wesentlichen aus bei der EAA eingegangenen Zins- und Tilgungsleistungen, die einer Tochtergesellschaft zustehen.

**ANHANG**

## 19. Verbriefte Verbindlichkeiten

|                                         | <b>31.12.2018</b><br>Mio. EUR | <b>31.12.2017</b><br>Mio. EUR |
|-----------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Bilanzausweis</b>                    | <b>20.192,5</b>               | <b>23.478,4</b>               |
| Begebene Schuldverschreibungen          | 10.843,4                      | 12.534,4                      |
| darunter:                               |                               |                               |
| Beträge, die im Folgejahr fällig werden | 5.233,9                       | 4.847,4                       |
| Andere verbrieftete Verbindlichkeiten   | 9.349,1                       | 10.944,0                      |
| davon mit Restlaufzeiten:               |                               |                               |
| - bis 3 Monate                          | 7.241,5                       | 7.757,9                       |
| - mehr als 3 Monate bis 1 Jahr          | 2.107,6                       | 3.186,1                       |
| - mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre           | -                             | -                             |
| - mehr als 5 Jahre                      | -                             | -                             |

## 20. Handelsbestand

|                                | <b>31.12.2018</b><br>Mio. EUR | <b>31.12.2017</b><br>Mio. EUR |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Bilanzausweis</b>           | <b>14.323,8</b>               | <b>16.949,4</b>               |
| davon:                         |                               |                               |
| - Derivative Finanzinstrumente | 14.323,8                      | 16.949,4                      |

## 21. Treuhandverbindlichkeiten

Die Treuhandverbindlichkeiten der EAA bestehen zum 31. Dezember 2018 aus Verbindlichkeiten gegenüber Kunden in Höhe von 23,7 (Vorjahr 24,7) TEUR.

**ANHANG**

## 22. Sonstige Verbindlichkeiten

|                                             | 31.12.2018<br>Mio. EUR | 31.12.2017<br>Mio. EUR |
|---------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Bilanzausweis</b>                        | <b>14,5</b>            | <b>171,6</b>           |
| davon:                                      |                        |                        |
| - Verbindlichkeiten aus Verlustübernahmen   | 2,0                    | -                      |
| - Ausgleichsposten aus der Devisenbewertung | -                      | 157,7                  |
| - Sonstige                                  | 12,5                   | 13,9                   |

Die Position „Sonstige“ enthält im Wesentlichen Verbindlichkeiten aus noch nicht beglichenen Rechnungen sowie Verbindlichkeiten gegenüber Tochterunternehmen aufgrund steuerlicher Organschaften.

## 23. Passive Rechnungsabgrenzungsposten

|                                                 | 31.12.2018<br>Mio. EUR | 31.12.2017<br>Mio. EUR |
|-------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Bilanzausweis</b>                            | <b>16,4</b>            | <b>23,5</b>            |
| davon:                                          |                        |                        |
| - Einmalzahlungen aus Swaps                     | 8,4                    | 9,2                    |
| - Agio aus dem Emissionsgeschäft                | 7,4                    | 13,5                   |
| - Prämien für verkaufte Zinscaps und Zinsfloors | 0,6                    | 0,8                    |

## 24. Rückstellungen

|                              | Bestand<br>31.12.2017<br>Mio. EUR | Zuführung<br>Mio. EUR | Aufzinsung<br>Mio. EUR | Verbrauch<br>Mio. EUR | Auflösung<br>Mio. EUR | Sonstige<br>Änderung<br>Mio. EUR | Endbestand<br>31.12.2018<br>Mio. EUR |
|------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Steuern</b>               | <b>13,1</b>                       | <b>0,1</b>            | <b>-</b>               | <b>4,6</b>            | <b>-</b>              | <b>-0,1</b>                      | <b>8,5</b>                           |
| <b>Andere Rückstellungen</b> | <b>188,5</b>                      | <b>38,0</b>           | <b>0,8</b>             | <b>57,6</b>           | <b>72,6</b>           | <b>-12,5</b>                     | <b>84,6</b>                          |
| - für Kredite                | 50,5                              | 14,6                  | -                      | 37,0                  | 6,6                   | -12,4                            | 9,1                                  |
| - für Beteiligungen          | 3,4                               | -                     | -                      | 0,8                   | 0,2                   | -                                | 2,4                                  |
| - für Prozesse               | 2,8                               | -                     | -                      | -                     | 1,6                   | -                                | 1,2                                  |
| - im Personalbereich         | 0,6                               | -                     | -                      | -                     | -                     | -0,1                             | 0,5                                  |
| - Sonstige                   | 131,2                             | 23,4                  | 0,8                    | 19,8                  | 64,2                  | -                                | 71,4                                 |
| <b>Gesamt</b>                | <b>201,6</b>                      | <b>38,1</b>           | <b>0,8</b>             | <b>62,2</b>           | <b>72,6</b>           | <b>-12,6</b>                     | <b>93,1</b>                          |

**ANHANG**

Die Übertragung bisher garantierter Kredite auf die EAA erforderte die Umwidmung der für die garantierten Bestände gebildeten Rückstellungen in Wertberichtigungen. Dieser Effekt ist als sonstige Änderung der Rückstellungen für Kredite in obiger Tabelle enthalten.

Die sonstigen Rückstellungen enthalten im Wesentlichen Vorsorgebeträge für Risiken, die keinem anderen Rückstellungsposten zugeordnet werden können.

## 25. Eigenkapital

Zum 31. Dezember 2018 beträgt das gezeichnete Kapital der EAA 500.000 EUR.

Die Kapitalrücklage in Höhe von 3.013,2 Mio. EUR resultiert aus der Übertragung von Risikopositionen und nichtstrategienotwendigen Geschäftsbereichen von der ehemaligen WestLB.

Die anderen Rücklagen in Höhe von 2,4 Mio. EUR stammen aus der Auflösung von Rückstellungen, deren Wertansatz aufgrund der durch das BilMoG geänderten Bewertung von Verpflichtungen gemindert wurde.

Der Jahresüberschuss für das Jahr 2018 beträgt 2,6 Mio. EUR und verringert den Bilanzverlust zum 31. Dezember 2018 auf 2.357,9 Mio. EUR.

## 26. Haftungsverhältnisse

### Eventualverbindlichkeiten

Die Eventualverbindlichkeiten in Höhe von 2,5 (Vorjahr 3,5) Mrd. EUR stammen im Wesentlichen aus Garantien für Risikopositionen der Portigon und den Altverbindlichkeiten der WestImmo. Zum 31. Dezember 2018 betrug das Volumen der Altverbindlichkeiten der WestImmo 2,2 (Vorjahr 2,7) Mrd. EUR. Das Volumen geht aufgrund von Tilgungen kontinuierlich zurück. Durch einen zwischen der Aareal Bank AG und der WestImmo abgeschlossenen Abspaltungs- und Übernahmevertrag wurden alle wesentlichen bankbezogenen Aktiva und Passiva ab dem 30. Juni 2017 auf die Aareal Bank AG übertragen.

Für diese Haftungsverhältnisse ist der EAA im Einzelnen nicht bekannt, ob, wann und in welcher Höhe eine Inanspruchnahme erfolgen wird. Sofern sich hinreichend konkrete Erkenntnisse über einen Verlust aus einer zu erwartenden Inanspruchnahme ergeben, werden Rückstellungen gebildet.

### Andere Verpflichtungen

Das Volumen in Höhe von 2,0 (Vorjahr 1,9) Mrd. EUR resultiert aus dem Kreditgeschäft. Die EAA überprüft laufend, ob Verluste aus sonstigen Verpflichtungen drohen und ob eine Rückstellung für drohende Verluste aus schwebenden Geschäften gebildet werden muss.



**ANHANG**

## 27. Fremdwährungsaktiva und -passiva

Auf Fremdwährung lautende bilanzielle Aktiva bestehen am Bilanzstichtag in Höhe von 9,2 (Vorjahr 10,3) Mrd. EUR, auf Fremdwährung lautende bilanzielle Passiva betragen 14,8 (Vorjahr 16,8) Mrd. EUR.

## 28. Geografische Aufteilung von Ertragskomponenten

Die wesentlichen Ertragskomponenten der Gewinn- und Verlustrechnung der EAA wurden auf den im Folgenden dargestellten geografischen Märkten erzielt.

|                        | <b>Zinserträge</b>     | <b>Laufende Erträge</b> | <b>Provisions-<br/>erträge</b> | <b>Nettoergebnis des<br/>Handelsbestands</b> | <b>Sonstige betriebliche<br/>Erträge</b> |
|------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------|
|                        | <b>1.1.-31.12.2018</b> | <b>1.1.-31.12.2018</b>  | <b>1.1.-31.12.2018</b>         | <b>1.1.-31.12.2018</b>                       | <b>1.1.-31.12.2018</b>                   |
|                        | <b>Mio. EUR</b>        | <b>Mio. EUR</b>         | <b>Mio. EUR</b>                | <b>Mio. EUR</b>                              | <b>Mio. EUR</b>                          |
| Deutschland            | 89,1                   | 6,5                     | 1,4                            | 12,5                                         | 70,0                                     |
| Großbritannien         | 14,7                   | -                       | -                              | -                                            | -                                        |
| Übriges Europa         | 275,0                  | 1,6                     | 0,4                            | -                                            | -                                        |
| Fernost und Australien | 41,3                   | -                       | 0,4                            | -                                            | -                                        |
| Nordamerika            | 104,7                  | 1,2                     | -                              | -                                            | -                                        |
| <b>GuV-Ausweis</b>     | <b>524,8</b>           | <b>9,3</b>              | <b>2,2</b>                     | <b>12,5</b>                                  | <b>70,0</b>                              |

Die geografische Zuordnung der Erträge erfolgt grundsätzlich nach dem Sitz des Geschäftspartners. Die laufenden Erträge enthalten auch die Erträge aus Gewinnabführungs- oder Teilgewinnabführungsverträgen, sofern diese anfallen.

## 29. Sonstige betriebliche und periodenfremde Aufwendungen und Erträge

Der Saldo der sonstigen betrieblichen Aufwendungen und Erträge zum 31. Dezember 2018 setzt sich aus Aufwendungen in Höhe von 4,9 (Vorjahr 13,9) Mio. EUR und Erträgen in Höhe von 70,0 (Vorjahr 14,7) Mio. EUR zusammen.

In den Aufwendungen sind 2,3 (Vorjahr 4,5) Mio. EUR aus dem Devisenergebnis des Bankbuchs und in den Erträgen sind Auflösungen von Rückstellungen in Höhe von 66,5 (Vorjahr 7,7) Mio. EUR enthalten. Die Auflösung von Rückstellungen sind im Wesentlichen durch die Auflösung von Rückstellungen für Umsatzsteuerrisiken (65,1 Mio. EUR) geprägt.

**ANHANG**

### 30. Risikovorsorge

#### Abschreibungen und Wertberichtigungen gemäß § 340f Abs. 3 und § 340c Abs. 2 HGB

|                                                                                                      | 1.1.-31.12.2018<br>Mio. EUR | 1.1.-31.12.2017<br>Mio. EUR |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Risikovorsorge- und Finanzanlageergebnis<br/>inklusive Verlustübernahme (gemäß RechKredV)</b>     | <b>-8,8</b>                 | <b>63,5</b>                 |
| <b>Kredite und Wertpapiere Ertrag/Aufwand</b>                                                        | <b>4,7</b>                  | <b>-30,5</b>                |
| davon: - Kredite                                                                                     | 4,7                         | -30,5                       |
| - Wertpapiere                                                                                        | -                           | -                           |
| <b>Beteiligungen und Wertpapiere Ertrag/Aufwand</b>                                                  | <b>-11,5</b>                | <b>94,1</b>                 |
| davon: - Beteiligungen                                                                               | -18,0                       | 23,2                        |
| - Wertpapiere                                                                                        | 6,5                         | 70,9                        |
| <b>Aufwendungen aus Verlustübernahme</b>                                                             | <b>-2,0</b>                 | <b>-0,1</b>                 |
| <b>Risikovorsorge- und Finanzanlageergebnis<br/>inklusive Verlustübernahme (gemäß Risikobericht)</b> | <b>-8,8</b>                 | <b>63,5</b>                 |
| <b>Risikovorsorgeergebnis – Kreditgeschäft/Wertpapiere wegen<br/>Bonitätsrisiken</b>                 | <b>4,7</b>                  | <b>-30,5</b>                |
| davon: - Kredite                                                                                     | 4,7                         | -30,3                       |
| - Strukturierte Wertpapiere                                                                          | -                           | -0,2                        |
| <b>Ergebnis aus Finanzanlagen, Beteiligungen und<br/>Verlustübernahme</b>                            | <b>-13,5</b>                | <b>94,0</b>                 |

Die EAA nimmt grundsätzlich die Wahlrechte nach § 340f Abs. 3 HGB und § 340c Abs. 2 HGB in Anspruch. Gemäß § 340f Abs. 3 HGB dürfen Erträge und Aufwendungen aus der Bewertung im Kreditgeschäft mit Abschreibungen auf Wertpapiere sowie Erträgen aus Zuschreibungen zu Wertpapieren der Liquiditätsreserve kompensiert ausgewiesen werden. Der Nettoertrag beträgt 4,7 (Vorjahr Nettoaufwand 30,5) Mio. EUR. Gemäß § 340c Abs. 2 HGB darf eine Kompensation der Aufwendungen für Beteiligungen, für Anteile an verbundenen Unternehmen sowie für Wertpapiere des Anlagebestands mit den entsprechenden Erträgen erfolgen. Insgesamt weist die EAA einen Aufwand von 11,5 (Vorjahr Ertrag 94,1) Mio. EUR als Risikoergebnis für Beteiligungen und Wertpapiere aus.

### 31. Steuern

Bei den Steuern vom Einkommen und vom Ertrag in Höhe von 1,7 (Vorjahr 15,1) Mio. EUR handelt es sich im Wesentlichen um ausländische Steuern.

Im aktuellen Geschäftsjahr sind sonstige Steuern in Höhe von 0,1 (Vorjahr 0,2) Mio. EUR im Wesentlichen durch Versicherungssteuern angefallen.

**ANHANG**

### 32. Devisenergebnis

Das Devisenergebnis in Höhe von -15,5 (Vorjahr -30,8) Mio. EUR ist im Nettoergebnis des Handelsbestands enthalten. Durch eine produktbedingte Zerlegung komplexer Derivate wird der wesentliche Teil dieses Ergebnisses durch Erträge im übrigen Handelsergebnis ausgeglichen.

### 33. Honorar des Abschlussprüfers

Das Gesamthonorar des Abschlussprüfers gemäß § 285 Nr. 17 HGB betrug 1,1 (Vorjahr 1,3) Mio. EUR.

Der Abschlussprüfer erhielt für Abschlussprüfungsleistungen 1,1 (Vorjahr 1,2) Mio. EUR und für andere Bestätigungsleistungen im Wesentlichen im Zusammenhang mit einem Comfort Letter 25 TEUR (Vorjahr 0,1 Mio. EUR).

Nicht-Prüfungsleistungen des Abschlussprüfers wurden vom Prüfungsausschuss gemäß Artikel 5 Abs. 4 Satz 1 der Verordnung (EU) Nr. 537/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 gebilligt.

## Sonstige Angaben

### 34. Haftung für Altverbindlichkeiten

Soweit die Beteiligten für Verbindlichkeiten der ehemaligen WestLB als Gewährträger gemäß Artikel 1 § 11 des Gesetzes zur Neuordnung der Rechtsverhältnisse der öffentlich-rechtlichen Kreditinstitute in Nordrhein-Westfalen vom 2. Juli 2002 in Verbindung mit Artikel 1 § 4 Abs. 6 des Gesetzes zur Umstrukturierung der Landesbank Nordrhein-Westfalen zur Förderbank des Landes Nordrhein-Westfalen und zur Änderung anderer Gesetze vom 16. März 2004 haftet haben, besteht diese Haftung nach Übergang der Verbindlichkeiten auf die EAA in ihrem bisherigen Umfang fort.

Alle Verbindlichkeiten und Verpflichtungen der Westdeutschen Landesbank Girozentrale, die zum Stichtag 18. Juli 2001 bereits vereinbart worden waren, sind bis zum Ende ihrer Laufzeit ohne Einschränkung durch die Gewährträgerhaftung gedeckt. Verbindlichkeiten beziehungsweise Verpflichtungen, die nach dem 18. Juli 2001 begründet wurden, unterliegen nicht mehr der Gewährträgerhaftung.

Die Träger der früheren Westdeutschen Landesbank Girozentrale werden ihren Verpflichtungen aus der Gewährträgerhaftung gegenüber der EAA umgehend nachkommen, sobald sie bei Fälligkeit der jeweiligen Verbindlichkeit ordnungsgemäß und schriftlich festgestellt haben, dass die Gläubiger keine Befriedigung aus dem Vermögen der EAA erhalten können. Dies schließt ausdrücklich die Möglichkeit ein, Verbindlichkeiten in unmittelbarem zeitlichem Zusammenhang mit der Fälligkeit zu bedienen. Eine beihilferechtliche Notifizierung ist in diesem Fall nicht erforderlich.

## ANHANG

Insgesamt unterliegt ein Volumen von 1,2 (Vorjahr 1,6) Mrd. EUR der Gewährträgerhaftung.

### 35. Globalgarantie

Die EAA hat eine Globalgarantie für die EAA CBB ausgesprochen. Die Globalgarantie hat so lange Bestand, wie die EAA an diesem Institut beteiligt ist.

### 36. Nicht in der Bilanz enthaltene Geschäfte

Für eigene Verbindlichkeiten wurden im Geschäftsjahr folgende Sicherheiten gestellt:

| Art der Sicherheit        | Bilanzposten der zu besichernden Verbindlichkeit | 31.12.2018<br>Mio. EUR | 31.12.2017<br>Mio. EUR |
|---------------------------|--------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Gestellte Barsicherheiten | Handelsbestand *)                                | 3.496,2                | 4.079,0                |
| Verpfändete Wertpapiere   | Handelsbestand                                   | 31,7                   | 33,0                   |

\*) Die EAA hat für Geschäfte, die im Kontext eines Rahmenvertrages nach der ISDA oder eines vergleichbaren Rahmenvertrages mit entsprechender Besicherungsabrede abgeschlossen wurden, Barsicherheiten gestellt. Bei der Bemessung der Barsicherheiten wird die Gesamtheit aller Geschäfte mit einem bestimmten Kontrahenten, die von dem Rahmenvertrag erfasst werden, berücksichtigt. Insofern werden Barsicherheiten für Geschäfte gestellt, deren Ausweis in der Bilanz in Abhängigkeit von ihrer Zuordnung zum Handels- oder Nichthandelsbestand und ihres Marktwertes erfolgt. Eine betragsmäßige Zuordnung der auf der Grundlage eines Rahmenvertrages gestellten Barsicherheiten zu bilanziellen Passiva ist nicht aussagekräftig. Für Barsicherheiten, die vom OTC-Derivate-Risikoübernahmevertrag erfasst werden, gilt dies entsprechend.

### 37. Sonstige finanzielle Verpflichtungen

#### Patronatserklärung

Die EAA hatte Patronatserklärungen für Verbindlichkeiten der WestImmo abgegeben, die bis zum 31. Mai 2015, dem Tag, an dem der Verkauf der WestImmo vollzogen wurde, entstanden. Diese Patronatserklärungen sind mit dem Absinken der Anteilsbesitzquote auf 0% mit Wirkung für die Zukunft erloschen. Die EAA haftet aus einer dieser Patronatserklärungen noch für die bis zum Vollzug des Verkaufs entstandenen Altverbindlichkeiten der WestImmo. Diese Altverbindlichkeiten werden unter den Eventualverbindlichkeiten ausgewiesen. Das Volumen verringert sich kontinuierlich aufgrund planmäßiger und außerplanmäßiger Tilgungen.

#### Gewährträgerhaftung

Die Gewährträgerhaftung der Portigon für Verbindlichkeiten der ehemaligen Rheinland-Pfalz Bank, Mainz, der ehemaligen HSH Nordbank AG (ab 4. Februar 2019 firmierend als Hamburg Commercial Bank AG), Hamburg/Kiel, der DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main und der WestImmo wurde im Jahr 2012 im Wege der Abspaltung auf die EAA übertragen. Da Neuverbindlichkeiten dieser Institute nicht mehr der Gewährträgerhaftung unterliegen, ver-

## ANHANG

ringert sich das Volumen der gedeckten Verbindlichkeiten durch die Rückführung zwischenzeitlich fälliger Beträge kontinuierlich.

### Sonstige Haftungsverhältnisse

Es bestehen sonstige finanzielle Verpflichtungen aus Dienstleistungsverträgen, Mietverträgen sowie aus nicht eingeforderten Resteinzahlungsverpflichtungen und noch nicht abgerufenen Linien aus Private Equity-Investments in Höhe von insgesamt 259,6 (Vorjahr 339,8) Mio. EUR. Von diesen Verpflichtungen entfallen 190,1 (Vorjahr 244,7) Mio. EUR auf verbundene Unternehmen und 4,2 (Vorjahr 4,2) Mio. EUR auf Beteiligungsunternehmen.

## 38. Termingeschäfte/derivative Produkte

Die EAA schließt Termingeschäfte beziehungsweise derivative Geschäfte folgender Art ab:

### △ Zinsbezogene Produkte

Zinsswaps, Zinsfutures, Forward Rate Agreements, Zinscaps, Zinsfloors, Zinscollars, Swaptions und Zinsoptionen

### △ Währungsbezogene Produkte

Zins-/Währungsswaps, Forward-Zins-/Währungsswaps, Devisentermingeschäfte und Devisenoptionsgeschäfte

### △ Aktien- und sonstige preisbezogene Produkte

Aktienoptionen, Indexoptionen, begebene Aktien- und Index-Optionsscheine

### △ Kreditderivate

Credit Default Swaps, Total Return Swaps und Credit Linked Notes

Das Gesamtvolumen der Termingeschäfte und derivativen Geschäfte am Bilanzstichtag beträgt auf Basis von Nominalwerten 211,7 (Vorjahr 256,0) Mrd. EUR. Der Schwerpunkt liegt unverändert bei den zinsbezogenen Produkten, deren Anteil bei 85,8% (Vorjahr 86,1%) des Gesamtvolumens liegt.

Die Marktwerte der Derivate werden für börsengehandelte Geschäfte anhand des Börsenkurses zum Bilanzstichtag ermittelt. Für nicht börsengehandelte Derivate wurden die Marktwerte auf der Grundlage von finanzmathematischen Bewertungsmodellen sowie am Markt verfügbaren Bewertungsparametern (unter anderem Zinssätze, Zinsvolatilitäten, Währungskurse) bestimmt.

**ANHANG**

**Derivative Geschäfte – Darstellung der Stichtagsvolumen**

|                                                    | Nominalwerte           |                        | Positive Marktwerte    |                        | Negative Marktwerte    |                        |
|----------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                    | 31.12.2018<br>Mio. EUR | 31.12.2017<br>Mio. EUR | 31.12.2018<br>Mio. EUR | 31.12.2017<br>Mio. EUR | 31.12.2018<br>Mio. EUR | 31.12.2017<br>Mio. EUR |
| <b>Zinsbezogene Produkte</b>                       | <b>181.654,1</b>       | <b>220.506,5</b>       | <b>14.440,5</b>        | <b>17.097,9</b>        | <b>15.044,0</b>        | <b>17.700,5</b>        |
| OTC-Produkte                                       | 181.292,1              | 218.488,5              | 14.440,5               | 17.097,9               | 15.044,0               | 17.700,5               |
| Börsengehandelte Produkte                          | 362,0                  | 2.018,0                | -                      | -                      | -                      | -                      |
| <b>Währungsbezogene Produkte</b>                   | <b>27.985,4</b>        | <b>33.400,5</b>        | <b>547,0</b>           | <b>802,6</b>           | <b>377,0</b>           | <b>650,0</b>           |
| OTC-Produkte                                       | 27.985,4               | 33.400,5               | 547,0                  | 802,6                  | 377,0                  | 650,0                  |
| <b>Aktien- und sonstige preisbezogene Produkte</b> | <b>1.972,1</b>         | <b>1.972,1</b>         | <b>63,9</b>            | <b>47,5</b>            | <b>63,1</b>            | <b>47,5</b>            |
| OTC-Produkte                                       | 1.972,1                | 1.972,1                | 63,9                   | 47,5                   | 63,1                   | 47,5                   |
| <b>Kreditderivate</b>                              | <b>60,0</b>            | <b>80,0</b>            | <b>0,2</b>             | <b>0,9</b>             | <b>0,7</b>             | <b>1,5</b>             |
| OTC-Produkte                                       | 60,0                   | 80,0                   | 0,2                    | 0,9                    | 0,7                    | 1,5                    |
| <b>Gesamt</b>                                      | <b>211.671,6</b>       | <b>255.959,1</b>       | <b>15.051,6</b>        | <b>17.948,9</b>        | <b>15.484,8</b>        | <b>18.399,5</b>        |
| OTC-Produkte                                       | 211.309,6              | 253.941,1              | 15.051,6               | 17.948,9               | 15.484,8               | 18.399,5               |
| Börsengehandelte Produkte                          | 362,0                  | 2.018,0                | -                      | -                      | -                      | -                      |

Die jahresdurchschnittlichen Nominalwerte der Termin- und derivativen Geschäfte lagen im Geschäftsjahr 2018 bei 234,4 (Vorjahr 289,5) Mrd. EUR.

**ANHANG**

**Derivative Geschäfte – Darstellung der Durchschnittsvolumen**

|                                                    | Nominalwerte           |                        | Positive Marktwerte    |                        | Negative Marktwerte    |                        |
|----------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                    | 31.12.2018<br>Mio. EUR | 31.12.2017<br>Mio. EUR | 31.12.2018<br>Mio. EUR | 31.12.2017<br>Mio. EUR | 31.12.2018<br>Mio. EUR | 31.12.2017<br>Mio. EUR |
| <b>Zinsbezogene Produkte</b>                       | <b>201.442,4</b>       | <b>249.556,7</b>       | <b>15.540,3</b>        | <b>19.426,7</b>        | <b>16.068,6</b>        | <b>20.094,6</b>        |
| OTC-Produkte                                       | 199.877,7              | 246.798,5              | 15.540,3               | 19.426,7               | 16.068,6               | 20.094,6               |
| Börsengehandelte Produkte                          | 1.564,7                | 2.758,2                | -                      | -                      | -                      | -                      |
| <b>Währungsbezogene Produkte</b>                   | <b>30.930,0</b>        | <b>37.690,8</b>        | <b>641,6</b>           | <b>1.013,2</b>         | <b>485,0</b>           | <b>696,3</b>           |
| OTC-Produkte                                       | 30.930,0               | 37.690,8               | 641,6                  | 1.013,2                | 485,0                  | 696,3                  |
| <b>Aktien- und sonstige preisbezogene Produkte</b> | <b>1.972,1</b>         | <b>2.056,5</b>         | <b>49,4</b>            | <b>70,2</b>            | <b>48,8</b>            | <b>70,2</b>            |
| OTC-Produkte                                       | 1.972,1                | 2.056,5                | 49,4                   | 70,2                   | 48,8                   | 70,2                   |
| <b>Kreditderivate</b>                              | <b>68,0</b>            | <b>197,8</b>           | <b>0,5</b>             | <b>1,6</b>             | <b>0,9</b>             | <b>2,0</b>             |
| OTC-Produkte                                       | 68,0                   | 197,8                  | 0,5                    | 1,6                    | 0,9                    | 2,0                    |
| <b>Gesamt</b>                                      | <b>234.412,5</b>       | <b>289.501,8</b>       | <b>16.231,8</b>        | <b>20.511,7</b>        | <b>16.603,3</b>        | <b>20.863,1</b>        |
| OTC-Produkte                                       | 232.847,8              | 286.743,6              | 16.231,8               | 20.511,7               | 16.603,3               | 20.863,1               |
| Börsengehandelte Produkte                          | 1.564,7                | 2.758,2                | -                      | -                      | -                      | -                      |

Die Termin- und derivativen Geschäfte werden ausnahmslos zu Sicherungszwecken abgeschlossen.

Die erhaltenen und gezahlten Optionsprämien für derivative Finanzinstrumente des Nichthandelsbestands sind unter den Sonstigen Vermögensgegenständen beziehungsweise Sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesen.

**Derivative Geschäfte – Fristengliederung**

|                       | Zinsbezogene Produkte  |                        | Währungsbezogene Produkte |                        | Aktien- und sonstige preisbezogene Produkte |                        | Kreditderivate         |                        |
|-----------------------|------------------------|------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                       | 31.12.2018<br>Mio. EUR | 31.12.2017<br>Mio. EUR | 31.12.2018<br>Mio. EUR    | 31.12.2017<br>Mio. EUR | 31.12.2018<br>Mio. EUR                      | 31.12.2017<br>Mio. EUR | 31.12.2018<br>Mio. EUR | 31.12.2017<br>Mio. EUR |
| mit Restlaufzeiten    |                        |                        |                           |                        |                                             |                        |                        |                        |
| - bis 3 Monate        | 18.131,7               | 22.414,3               | 7.255,5                   | 9.199,8                | -                                           | -                      | 60,0                   | -                      |
| - 3 Monate bis 1 Jahr | 22.283,9               | 23.588,9               | 3.916,7                   | 4.009,0                | -                                           | -                      | -                      | 20,0                   |
| - 1 bis 5 Jahre       | 57.959,7               | 75.256,1               | 9.393,8                   | 11.135,1               | 1.972,1                                     | 1.972,1                | -                      | 60,0                   |
| - über 5 Jahre        | 83.278,8               | 99.247,1               | 7.419,4                   | 9.056,6                | -                                           | -                      | -                      | -                      |
| <b>Gesamt</b>         | <b>181.654,1</b>       | <b>220.506,4</b>       | <b>27.985,4</b>           | <b>33.400,5</b>        | <b>1.972,1</b>                              | <b>1.972,1</b>         | <b>60,0</b>            | <b>80,0</b>            |

**ANHANG**

### 39. Anzahl der Mitarbeiter

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter im Berichtszeitraum betrug:

|                        | männlich | weiblich | insgesamt<br>1.1.-31.12.2018 | insgesamt<br>1.1.-31.12.2017 |
|------------------------|----------|----------|------------------------------|------------------------------|
| Anzahl der Mitarbeiter | 94       | 73       | 167                          | 178                          |

Zum 31. Dezember 2018 beschäftigte die EAA 147 (31. Dezember 2017: 162) Vollzeitbeschäftigte.

### 40. Beteiligte an der EAA

|                                         | 31.12.2018<br>in % | 31.12.2017<br>in % |
|-----------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Land NRW                                | 48,202             | 48,202             |
| Rheinischer Sparkassen- und Giroverband | 25,032             | 25,032             |
| Sparkassenverband Westfalen-Lippe       | 25,032             | 25,032             |
| Landschaftsverband Rheinland            | 0,867              | 0,867              |
| Landschaftsverband Westfalen-Lippe      | 0,867              | 0,867              |
| <b>Gesamt</b>                           | <b>100,000</b>     | <b>100,000</b>     |

### 41. Mandate der Vorstandsmitglieder

Folgende Mitglieder des Vorstands der EAA üben Mandate in einem Aufsichtsrat oder in anderen Kontrollgremien von großen Kapitalgesellschaften gemäß § 340a Abs. 4 Nr. 1 in Verbindung mit § 267 Abs. 3 HGB aus. Bei den mit \* gekennzeichneten Mandaten handelt es sich um eine freiwillige Angabe, da die Gesellschaft nicht unter die Definition einer großen Kapitalgesellschaft gemäß § 340a Abs. 4 Nr. 1 in Verbindung mit § 267 Abs. 3 HGB fällt.

**Christian Doppstadt**

Mount Street Portfolio Advisers GmbH \*  
Erste Financial Services GmbH

**Horst Küpker**

EDD AG i.L. \* (ehemals Börse Düsseldorf AG)  
Erste Financial Services GmbH  
Westdeutsche Spielbanken GmbH \* (seit 30. Juli 2018)



**ANHANG**

## 42. Mandate der Mitarbeiter

Folgende Mitarbeiter der EAA üben Mandate in einem Aufsichtsrat oder in anderen Kontrollgremien von großen Kapitalgesellschaften gemäß § 340a Abs. 4 Nr. 1 in Verbindung mit § 267 Abs. 3 HGB aus.

**Hartmut Rahner**

EAA Covered Bond Bank Plc

**Dr. Hartmut Schott**

AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mbH (seit 10. April 2018)

## 43. Organe der EAA

### Mitglieder des Vorstands der EAA

**Matthias Wargers (Sprecher)**

**Christian Doppstadt**

**Horst Küpker**

### Mitglieder des Verwaltungsrats der EAA

**Dr. Patrick Opdenhövel**

Vorsitzender

Staatssekretär im Ministerium der Finanzen des Landes NRW

**Joachim Stapf**

Stellvertretender Vorsitzender

Leitender Ministerialrat im Ministerium der Finanzen des Landes NRW

**Günter Borgel (bis 9. Januar 2018)**

Mitglied des Leitungsausschusses der FMSA

**Michael Breuer**

Präsident des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbands

**Hans Buschmann**

Ehemaliger stellvertretender Verbandsgeschäftsführer des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbands

**Dr. Jutta A. Dönges (seit 9. Januar 2018)**

Geschäftsführerin der Bundesrepublik Deutschland - Finanzagentur GmbH

**Rolf Einmahl**

Rechtsanwalt,

Mitglied der Landschaftsversammlung des Landschaftsverbandes Rheinland

ANHANG

**Henning Giesecke**

Geschäftsführer der GSW Capital Management GmbH,  
Ehemaliger Risikovorstand der HypoVereinsbank AG und der UniCredit Group

**Wilfried Groos**

Vorstandsvorsitzender der Sparkasse Siegen

**Matthias Löb**

Direktor des Landschaftsverbands Westfalen-Lippe

**Angelika Marienfeld**

Ehemalige Staatssekretärin im Ministerium der Finanzen des Landes NRW

**Michael Stölting**

Mitglied des Vorstands der NRW.BANK

**Jürgen Wannhoff**

Vizepräsident und Mitglied des Vorstands des Sparkassenverbands Westfalen-Lippe

**Trägerversammlung der EAA**

Die Trägerversammlung setzt sich aus Vertretern der am Stammkapital Beteiligten zusammen (siehe hierzu Anhangangabe Nummer 40).

**44. Bezüge der Organe**

Die Bezüge der Mitglieder des Vorstands im Geschäftsjahr 2018 betrugen 1.524 (Vorjahr 1.531) TEUR.

**Vergütung Vorstand**

|                                       | 31.12.2018<br>EUR | 31.12.2017<br>EUR |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Matthias Wargers                      | 500.000           | 500.000           |
| Markus Bolder (bis 30. Juni 2017)     | -                 | 250.000           |
| Christian Doppstadt (ab 1. Juli 2017) | 424.500           | 207.500           |
| Horst Küpker                          | 450.000           | 450.000           |
|                                       | <b>1.374.500</b>  | <b>1.407.500</b>  |
| Sachbezüge                            | 40.848            | 39.460            |
| Aufwendungen für Altersversorgung     | 108.758           | 83.544            |
| <b>Gesamt</b>                         | <b>1.524.106</b>  | <b>1.530.504</b>  |

**ANHANG**

Bei den Gesamtbezügen für alle Mitglieder des Verwaltungsrats und seiner Ausschüsse in Höhe von netto 146 (Vorjahr 155) TEUR beziehungsweise brutto 164 (Vorjahr 174) TEUR handelt es sich um eine Aufwandsentschädigung, aufgeteilt in eine Grundvergütung und ein Sitzungsgeld je Teilnahme an Verwaltungsratssitzungen und – sofern eine Mitgliedschaft besteht – an Ausschusssitzungen.

**Vergütung Verwaltungsrat**

|                                                                                    | <b>31.12.2018<br/>EUR</b> | <b>31.12.2017<br/>EUR</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Mitglied – von der Trägerversammlung ernannt</b>                                |                           |                           |
| Dr. Patrick Opdenhövel (seit 16. August 2017)                                      | 21.800                    | 8.474                     |
| Dr. Rüdiger Messal (bis 15. August 2017)                                           | -                         | 14.238                    |
| Joachim Stapf                                                                      | 9.600                     | 10.200                    |
| Michael Breuer                                                                     | 11.500                    | 13.000                    |
| Hans Buschmann                                                                     | 14.000                    | 15.200                    |
| Rolf Einmahl                                                                       | 6.200                     | 6.800                     |
| Henning Giesecke                                                                   | 22.100                    | 23.000                    |
| Wilfried Groos                                                                     | 14.000                    | 14.600                    |
| Matthias Löb                                                                       | 5.600                     | 5.900                     |
| Angelika Marienfeld                                                                | 5.900                     | 6.500                     |
| Michael Stölting                                                                   | 23.000                    | 23.900                    |
| Jürgen Wannhoff                                                                    | 11.800                    | 12.700                    |
| <b>Mitglied – von der FMSA entsandt</b>                                            |                           |                           |
| Günter Borgel (bis 9. Januar 2018)                                                 | -                         | -                         |
| <b>Mitglied – von der Bundesrepublik Deutschland - Finanzagentur GmbH entsandt</b> |                           |                           |
| Dr. Jutta A. Dönges (seit 9. Januar 2018)                                          | -                         | -                         |
| <b>Gesamt (netto)</b>                                                              | <b>145.500</b>            | <b>154.512</b>            |

Für den Verwaltungsrat und seine Ausschüsse ist die Höhe der Grundvergütung eines einfachen Mitglieds des Verwaltungsrats oder Ausschusses und der Sitzungsgelder je Sitzung für Mitglieder des Verwaltungsrats oder Ausschusses identisch. Die Grundvergütung des jeweiligen Vorsitzenden und stellvertretenden Vorsitzenden des Verwaltungsrats und Ausschusses liegt höher. Die Trägerversammlung hat im Zusammenhang mit der Festsetzung der Gewährung der Aufwandsentschädigung beschlossen, dass Reisekosten der Mitglieder des Verwaltungsrats und seiner Ausschüsse auf Antrag in üblicher Höhe individuell von der EAA erstattet werden.

Die Grundvergütungen werden gemäß Beschluss der Trägerversammlung bei einem unterjährigen Beginn der Mitgliedschaft im Verwaltungsrat und gegebenenfalls dem jeweiligen Ausschuss oder Ausscheiden aus dem Verwaltungsrat und gegebenenfalls dem jeweiligen Ausschuss zeitanteilig für jeden begonnenen Kalendermonat gewährt.

Das von der FMSA entsandte Mitglied und das von der Bundesrepublik Deutschland - Finanzagentur GmbH entsandte Mitglied erhalten keine Aufwandsentschädigung.

**ANHANG**

Etwaige bestehende Abführungspflichten für die Mandatsträger beziehungsweise erfolgte Abführungen bleiben unberücksichtigt. Die Zahlung der Umsatzsteuer durch die EAA ist abhängig von der jeweils gegebenen individuellen steuerlichen Situation.

Die Vertreter der Beteiligten in der Trägerversammlung erhalten keine Vergütung.

#### **45. Kredite an Organe**

Den Mitgliedern des Vorstands und des Verwaltungsrats der EAA wurden sowohl im Geschäftsjahr 2018 als auch im Vorjahr keine Vorschüsse und Kredite gewährt.

**ANHANG**

## 46. Angaben zum Anteilsbesitz

### Ergänzende Angaben nach § 285 Nr. 11 und 11a sowie § 340a Abs. 4 Nr. 2 HGB

Anteile in Fremdwährung sind zum Stichtagskurs in EUR umgerechnet

Angabe Kapitalanteil und Stimmrechte in %, Beträge in TEUR

Angabe Stimmrechte nur bei Abweichung vom Kapitalanteil

#### Sonstiger Anteilsbesitz

| Nr. | Name                                                                                          | Ort                       | Kapital-<br>anteil | Stimm-<br>rechte | WKZ | Eigen-<br>kapital | Ergebnis |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------|------------------|-----|-------------------|----------|
| 1   | Achte EAA-Beteiligungs GmbH <sup>7)</sup>                                                     | Düsseldorf                | 100,00             |                  | EUR | 12                | -6       |
| 2   | ANC Handels GmbH & Co. KG <sup>1)</sup>                                                       | Mörfelden-Walldorf        | 1,00               |                  |     | k. A.             | k. A.    |
| 3   | BNYM GCS 2 GP Investors, LLC <sup>7)</sup>                                                    | Wilmington, USA           | 50,00              | 0,00             | USD | 60                | -49      |
| 4   | CBAL S.A. <sup>2) 6)</sup>                                                                    | Brüssel, Belgien          | 100,00             |                  | EUR | 1.660             | -93      |
| 5   | COREplus Private Equity Partners GmbH & Co. KG <sup>1) 7)</sup>                               | Frankfurt am Main         | 36,52              | 0,00             | EUR | 4.255             | -3.469   |
| 6   | COREplus Private Equity Partners II - Diversified Fund, L. P. <sup>7)</sup>                   | Wilmington, USA           | 24,75              | 0,00             | USD | 19.116            | -3.134   |
| 7   | Corsair III Financial Services Capital Partners L.P.                                          | Wilmington, USA           | 1,84               | 0,00             |     | k. A.             | k. A.    |
| 8   | Corsair III Financial Services Offshore Capital Partners L.P.                                 | George Town, Kaimaninseln | 1,84               | 0,00             |     | k. A.             | k. A.    |
| 9   | Deutsche Anlagen-Leasing Service & Co. Objekt ILB<br>Potsdam KG i.L. <sup>1) 7)</sup>         | Aschheim                  | 92,20              | 91,82            | EUR | 194               | 5.555    |
| 10  | Deutsche Anlagen-Leasing Service & Co.<br>Sparkassenneubau Teltow-Fläming KG <sup>1) 7)</sup> | Aschheim                  | 77,34              | 76,56            | EUR | -944              | 649      |
| 11  | Dritte EAA Anstalt & Co. KG <sup>2) 7)</sup>                                                  | Düsseldorf                | 100,00             |                  | EUR | 759.627           | 3.836    |
| 12  | Dussskapital Zwanzig Beteiligungsgesellschaft mbH <sup>7)</sup>                               | Düsseldorf                | 100,00             |                  | EUR | 38                | 5        |
| 13  | EAA Charity LLP <sup>1) 7)</sup>                                                              | Wilmington, USA           | 100,00             |                  | USD | 16.883            | 108      |
| 14  | EAA Covered Bond Bank Plc <sup>7) 10)</sup>                                                   | Dublin 1, Irland          | 100,00             |                  | EUR | 444.992           | -5.436   |
| 15  | EAA DLP I LLP <sup>1) 7)</sup>                                                                | Wilmington, USA           | 100,00             |                  | USD | 123.239           | 17.152   |
| 16  | EAA DLP II LLP <sup>1) 7)</sup>                                                               | Wilmington, USA           | 100,00             |                  | USD | 96.322            | 4.538    |
| 17  | EAA DLP III LLP <sup>1) 7)</sup>                                                              | Wilmington, USA           | 100,00             |                  | USD | 138.717           | 20.957   |
| 18  | EAA do Brasil Participacoes, Representacoes e Negocios<br>Ltda. <sup>7)</sup>                 | Sao Paulo, Brasilien      | 100,00             |                  | BRL | 874               | 98       |
| 19  | EAA Europa Holding GmbH <sup>3) 7)</sup>                                                      | Düsseldorf                | 100,00             |                  | EUR | 5.731             | 0        |
| 20  | EAA Greenwich LLP <sup>1) 7)</sup>                                                            | Wilmington, USA           | 100,00             |                  | USD | 144.553           | 11.536   |
| 21  | EAA LAT ABC LLP <sup>1) 7)</sup>                                                              | Wilmington, USA           | 100,00             |                  | USD | 163.311           | 343      |
| 22  | EAA LAT II LLP <sup>1) 7)</sup>                                                               | Wilmington, USA           | 100,00             |                  | USD | 176.243           | -13.814  |
| 23  | EAA LS Holdings LLC <sup>1) 7)</sup>                                                          | Wilmington, USA           | 100,00             |                  | USD | 0                 | k. A.    |
| 24  | EAA PF LLP <sup>1) 7)</sup>                                                                   | Wilmington, USA           | 100,00             |                  | USD | 160.148           | 9.507    |
| 25  | EAA Spyglass Holdings LLC <sup>1) 7)</sup>                                                    | Wilmington, USA           | 100,00             |                  | USD | 15.285            | 0        |
| 26  | EAA Triskele LLP <sup>1) 7)</sup>                                                             | Wilmington, USA           | 100,00             |                  | USD | 211.292           | 19.960   |

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
GESCHÄFTSBERICHT 2018

**ANHANG**

**Sonstiger Anteilsbesitz**

| Nr. | Name                                                                                                                     | Ort                       | Kapital-<br>anteil | Stimm-<br>rechte | WKZ | Eigen-<br>kapital | Ergebnis |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------|------------------|-----|-------------------|----------|
| 27  | EAA US Holdings Corporation <sup>7)</sup>                                                                                | Wilmington, USA           | 100,00             |                  | USD | 43.338            | 3.055    |
| 28  | ECP Funding LLC <sup>1)</sup>                                                                                            | Dover, USA                | 100,00             |                  |     | k. A.             | k. A.    |
| 29  | EDD AG i.L. <sup>7)</sup>                                                                                                | Düsseldorf                | 21,95              |                  | EUR | 27.792            | -3.009   |
| 30  | EMG Projekt Gewerbepark Ludwigsfelde/Löwenbruch GmbH <sup>7)</sup>                                                       | Potsdam                   | 47,50              |                  | EUR | 0                 | -416     |
| 31  | Entertainment Asset Holdings C.V. <sup>1) 4)</sup>                                                                       | Amsterdam, Niederlande    | 36,36              |                  | USD | 87                | 86       |
| 32  | EQT III GmbH & Co. KG <sup>1) 8)</sup>                                                                                   | München                   | 1,18               | 0,00             | EUR | 0                 | 0        |
| 33  | Erste EAA Anstalt öffentlichen Rechts & Co. KG <sup>2) 3) 7)</sup>                                                       | Düsseldorf                | 100,00             |                  | EUR | 49                | 0        |
| 34  | Erste Financial Services GmbH <sup>7)</sup>                                                                              | Düsseldorf                | 100,00             |                  | EUR | 63.836            | -40.949  |
| 35  | Garnet Real Estate LLC <sup>1) 7)</sup>                                                                                  | Wilmington, USA           | 100,00             |                  | USD | 0                 | k. A.    |
| 36  | GKA Gesellschaft für kommunale Anlagen mbH i.L. <sup>1) 7)</sup>                                                         | Düsseldorf                | 100,00             |                  | EUR | 130               | 0        |
| 37  | Indigo Holdco LLC <sup>1) 7)</sup>                                                                                       | Dover, USA                | 100,00             |                  | USD | 3.319             | 0        |
| 38  | Indigo Land Groveland LLC <sup>1)</sup>                                                                                  | Wilmington, USA           | 100,00             |                  |     | k. A.             | k. A.    |
| 39  | Leasing Belgium N.V. <sup>1) 7)</sup>                                                                                    | Antwerpen, Belgien        | 100,00             |                  | EUR | 396               | -47      |
| 40  | MCC SB Condo LLC <sup>1) 7)</sup>                                                                                        | Wilmington, USA           | 100,00             |                  | USD | 0                 | 0        |
| 41  | MCC SB Unit 144 LLC <sup>1) 7)</sup>                                                                                     | South Bend, USA           | 100,00             |                  | USD | 0                 | 0        |
| 42  | MCC SB Unit 145 LLC <sup>1) 7)</sup>                                                                                     | South Bend, USA           | 100,00             |                  | USD | 0                 | 0        |
| 43  | MCC SB Unit 146 LLC <sup>1) 7)</sup>                                                                                     | South Bend, USA           | 100,00             |                  | USD | 0                 | 0        |
| 44  | MCC SB Unit 147 LLC <sup>1) 7)</sup>                                                                                     | South Bend, USA           | 100,00             |                  | USD | 0                 | 0        |
| 45  | MCC Tern Landing LLC <sup>1) 7)</sup>                                                                                    | Wilmington, USA           | 100,00             |                  | USD | 1.048             | 0        |
| 46  | Meritech Capital Partners II L.P. <sup>1) 7)</sup>                                                                       | Palo Alto, USA            | 0,06               | 0,00             | USD | 117.665           | 28.754   |
| 47  | MFC Holdco LLC <sup>1) 7)</sup>                                                                                          | Dover, USA                | 100,00             |                  | USD | 4.000             | 0        |
| 48  | MFC Pinecrest LLC <sup>1)</sup>                                                                                          | Wilmington, USA           | 100,00             |                  |     | k. A.             | k. A.    |
| 49  | MFC Real Estate LLC <sup>1) 7)</sup>                                                                                     | Dover, USA                | 100,00             |                  | USD | 873               | 0        |
| 50  | MFC SB BAR, LLC <sup>1)</sup>                                                                                            | South Bend, USA           | 100,00             |                  |     | k. A.             | k. A.    |
| 51  | Mod CapTrust Holding LLC <sup>1) 7)</sup>                                                                                | Dover, USA                | 100,00             |                  | USD | 0                 | 0        |
| 52  | Monolith Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH <sup>1) 7)</sup>                                                         | Mainz                     | 100,00             |                  | EUR | 113               | 4        |
| 53  | Monolith Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Neubau Sparkassen-Versicherung Sachsen OHG <sup>1) 7)</sup> | Mainz                     | 5,00               | 76,00            | EUR | -11.968           | 2.703    |
| 54  | Nephelin Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH <sup>1) 7)</sup>                                                         | Mainz                     | 100,00             |                  | EUR | -64               | -5       |
| 55  | Neunte EAA-Beteiligungs GmbH i.L. <sup>7)</sup>                                                                          | Düsseldorf                | 100,00             |                  | EUR | 34                | -35      |
| 56  | New NIB Partners LP <sup>7)</sup>                                                                                        | New York, USA             | 1,59               | 0,00             | EUR | 1.151.239         | 158.005  |
| 57  | S-Chancen-Kapitalfonds NRW GmbH i.L. <sup>7)</sup>                                                                       | Haan                      | 50,00              |                  | EUR | 2.039             | 9        |
| 58  | Sechste EAA-Beteiligungs GmbH <sup>7)</sup>                                                                              | Düsseldorf                | 100,00             |                  | EUR | 39                | -9       |
| 59  | Siebte EAA-Beteiligungs GmbH <sup>7)</sup>                                                                               | Düsseldorf                | 100,00             |                  | EUR | 9                 | -8       |
| 60  | Special Private Equity Partners II, L.P. <sup>7)</sup>                                                                   | Wilmington, USA           | 18,79              | 0,00             | USD | 5.558             | -5.030   |
| 61  | ThyssenKrupp Aufzugswerke GmbH <sup>9)</sup>                                                                             | Neuhausen auf den Fildern | 0,50               |                  | EUR | 13.951            | 0        |
| 62  | thyssenkrupp Electrical Steel GmbH <sup>9)</sup>                                                                         | Gelsenkirchen             | 0,42               |                  | EUR | 96.922            | 0        |
| 63  | thyssenkrupp Materials Processing Europe GmbH <sup>9)</sup>                                                              | Krefeld                   | 0,42               |                  | EUR | 57.903            | 0        |

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
GESCHÄFTSBERICHT 2018

**ANHANG**

**Sonstiger Anteilsbesitz**

| Nr. | Name                                                                                               | Ort                       | Kapital-<br>anteil | Stimm-<br>rechte | WKZ | Eigen-<br>kapital | Ergebnis |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------|------------------|-----|-------------------|----------|
| 64  | thyssenkrupp Materials Services GmbH <sup>9)</sup>                                                 | Essen                     | 0,16               |                  | EUR | 745.235           | 0        |
| 65  | ThyssenKrupp Rasselstein GmbH <sup>9)</sup>                                                        | Andernach                 | 0,50               |                  | EUR | 247.021           | 0        |
| 66  | West Life Markets GmbH & Co. KG <sup>3) 7)</sup>                                                   | Düsseldorf                | 100,00             |                  | EUR | 1.312             | 0        |
| 67  | West Merchant Limited <sup>7)</sup>                                                                | London, Großbritannien    | 100,00             |                  | GBP | 23                | -94      |
| 68  | West Zwanzig GmbH <sup>3) 7)</sup>                                                                 | Düsseldorf                | 100,00             |                  | EUR | 25                | 0        |
| 69  | Westdeutsche ImmobilienHolding GmbH <sup>3) 7)</sup>                                               | Düsseldorf                | 100,00             |                  | EUR | 5.539             | 0        |
| 70  | WestGKA Management Gesellschaft für kommunale Anlagen mbH i.L. <sup>2) 7) 11)</sup>                | Düsseldorf                | 100,00             |                  | EUR | 642               | 0        |
| 71  | WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH <sup>1) 7)</sup>                                   | Düsseldorf                | 0,00               |                  | EUR | 11.339            | 0        |
| 72  | WestLB Asset Management (US) LLC <sup>1) 7)</sup>                                                  | Wilmington, USA           | 100,00             |                  | USD | 3.378             | 0        |
| 73  | WestLeasing International GmbH <sup>1) 7)</sup>                                                    | Düsseldorf                | 100,00             |                  | EUR | 161               | -13      |
| 74  | WestLeasing Westdeutsche Leasing Holding GmbH <sup>3) 7)</sup>                                     | Düsseldorf                | 100,00             |                  | EUR | 11.625            | 0        |
| 75  | WestProject & Consult Gesellschaft für Projektentwicklung und Consulting mbH i.L. <sup>1) 7)</sup> | Düsseldorf                | 100,00             |                  | EUR | 224               | 0        |
| 76  | Windmill Investments Limited <sup>7)</sup>                                                         | George Town, Kaimaninseln | 5,07               | 0,00             | USD | 37.704            | -5.224   |
| 77  | Winoa Steel Co. S.A. <sup>5)</sup>                                                                 | Luxemburg, Luxemburg      | 3,12               |                  | EUR | 1.288             | -135     |
| 78  | WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG <sup>7)</sup>                                                       | Frankfurt am Main         | 5,10               |                  | EUR | 12.853            | 753      |
| 79  | WMB Beteiligungs GmbH <sup>7)</sup>                                                                | Düsseldorf                | 100,00             |                  | EUR | 48                | -7       |

**ANHANG**

**Stimmanteil mehr als 5% (Große Kapitalgesellschaften)**

| Nr. | Name                                             | Ort                | Kapital-<br>anteil | Stimm-<br>rechte | WKZ | Eigen-<br>kapital | Ergebnis |
|-----|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|-----|-------------------|----------|
| 80  | AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mbH <sup>7)</sup> | Frankfurt am Main  | 5,02               |                  | EUR | 238.732           | 11.080   |
| 81  | Banco Finantia S.A. <sup>7)</sup>                | Lissabon, Portugal | 8,93               |                  | EUR | 454.676           | 42.269   |

**Sonstige Personengesellschaften, bei denen die EAA unbeschränkt haftender Gesellschafter ist**

| Nr. | Name               | Ort               | Kapital-<br>anteil | Stimm-<br>rechte | WKZ | Eigen-<br>kapital | Ergebnis |
|-----|--------------------|-------------------|--------------------|------------------|-----|-------------------|----------|
| 82  | GLB GmbH & Co. OHG | Frankfurt am Main | 15,47              |                  |     | k. A.             | k. A.    |

<sup>1</sup> Mittelbar gehalten.

<sup>2</sup> Einschließlich mittelbar gehaltener Anteile.

<sup>3</sup> Mit der Gesellschaft besteht ein Ergebnisabführungsvertrag.

<sup>4</sup> Angaben zum 31. Dezember 2014.

<sup>5</sup> Angaben zum 31. Dezember 2016.

<sup>6</sup> Angaben zum 31. Oktober 2017.

<sup>7</sup> Angaben zum 31. Dezember 2017.

<sup>8</sup> Angaben zum 16. April 2018.

<sup>9</sup> Angaben zum 30. September 2018.

<sup>10</sup> Es besteht eine Globalgarantie.

<sup>11</sup> Zwischen der Gesellschaft und ihrem unmittelbaren Mutterunternehmen besteht ein Ergebnisabführungsvertrag; zwischen dem Mutterunternehmen und der EAA besteht ebenfalls ein Ergebnisabführungsvertrag.

## Nachtragsbericht

Es sind keine Vorgänge von besonderer Bedeutung nach dem Bilanzstichtag aufgetreten.



**VERSICHERUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER**

## Versicherung der gesetzlichen Vertreter

Nach bestem Wissen versichern wir, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Anstalt vermittelt und im Lagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage der Anstalt so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung der Anstalt beschrieben sind.

Düsseldorf, den 20. März 2019

Erste Abwicklungsanstalt



**Matthias Wargers**  
Sprecher des Vorstands



**Christian Doppstadt**  
Mitglied des Vorstands



**Horst Kúpker**  
Mitglied des Vorstands

**BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

# Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Erste Abwicklungsanstalt Anstalt öffentlichen Rechts, Düsseldorf

## VERMERK ÜBER DIE PRÜFUNG DES JAHRESABSCHLUSSES UND DES LAGEBERICHTS

### Prüfungsurteile

Wir haben den Jahresabschluss der Erste Abwicklungsanstalt, Düsseldorf, – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2018, der Gewinn- und Verlustrechnung, dem Eigenkapitalpiegel und der Kapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2018 sowie dem Anhang, einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den Lagebericht der Erste Abwicklungsanstalt für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2018 geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- △ entspricht der beigefügte Jahresabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Anstalt zum 31. Dezember 2018 sowie ihrer Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2018 und
- △ vermittelt der beigefügte Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Anstalt. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Lagebericht in Einklang mit dem Jahresabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Jahresabschlusses und des Lageberichts geführt hat.

### Grundlage für die Prüfungsurteile

Wir haben unsere Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-Abschlussprüferverordnung (Nr. 537/2014; im Folgenden "EU-APrVO") unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von dem Unternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den europarechtlichen sowie den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Darüber hinaus erklären wir gemäß Artikel 10 Abs. 2 Buchst. f) EU-APrVO, dass wir keine verbotenen Nichtprüfungsleistungen nach Artikel 5 Abs. 1 EU-APrVO erbracht haben. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum Lagebericht zu dienen.

**BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

**Besonders wichtige Prüfungssachverhalte in der Prüfung des Jahresabschlusses**

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemäßen Ermessen am bedeutsamsten in unserer Prüfung des Jahresabschlusses für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2018 waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt; wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

Aus unserer Sicht waren folgende Sachverhalte am bedeutsamsten in unserer Prüfung:

△ Bewertung strukturierter Wertpapiere

△ Bewertung der Life Settlement Portfolios

Unsere Darstellung dieser besonders wichtigen Prüfungssachverhalte haben wir jeweils wie folgt strukturiert:

△ Sachverhalt und Problemstellung

△ Prüferisches Vorgehen und Erkenntnisse

△ Verweis auf weitergehende Informationen

Nachfolgend stellen wir die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte dar:

**Bewertung strukturierter Wertpapiere**

Die Erste Abwicklungsanstalt hat im Rahmen einer Stabilisierungsmaßnahme nach § 8a FMStFG mehrere Portfolios mit strukturierten Wertpapieren von der früheren WestLB AG zwischen 2009 und 2012 übernommen und zum 31. Dezember 2018 im Posten „Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere“ (€ 5,1 Mrd. bzw. 12,8 % der Bilanzsumme) sowie „Forderungen an Kunden“ (€ 2,3 Mrd. bzw. 5,8 % der Bilanzsumme) ausgewiesen. Zur Bewertung der strukturierter Wertpapiere wurden unter Mitwirkung der Erste Abwicklungsanstalt eigene Bewertungsmodelle entwickelt und verwendet, da keine Marktpreise verfügbar sind. Die Bewertung dieser strukturierter Wertpapiere erfolgt durch die Mount Street Portfolio Advisers GmbH, Düsseldorf. Die Ergebnisse werden von der Erste Abwicklungsanstalt einer Überprüfung unterzogen. Aufgrund der bei der Bewertung zu berücksichtigenden, erwarteten zukünftigen Zahlungsströme sowie der verwendeten Bewertungsparameter, die teilweise geschätzt werden müssen, sofern sie nicht am Markt beobachtbar sind, bestehen wesentliche Ermessensspielräume der gesetzlichen Vertreter bei der Bewertung der strukturierter Wertpapiere. Vor diesem Hintergrund war der Sachverhalt von besonderer Bedeutung für unsere Prüfung.

Im Rahmen der Jahresabschlussprüfung haben wir zunächst die Wirksamkeit des relevanten internen Kontrollsystems der Mount Street Portfolio Advisers GmbH sowie der Erste Abwicklungsanstalt zur Bewertung dieser Wertpapiere beurteilt. Dabei haben wir auch die diesbezügliche Aufbau- und Ablauforganisation sowie die IT-Systeme berücksichtigt. Darüber hinaus haben wir die Bewertungsmodelle beurteilt und die wesentlichen für die Bewertung relevanten Parameter gewürdigt. Zu diesem Zweck haben wir auch unsere Bewertungsspezialis-

**BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

ten einbezogen. Die von den gesetzlichen Vertretern angewandten Bewertungsparameter stimmen insgesamt mit unseren Erwartungen überein und liegen auch innerhalb der aus unserer Sicht vertretbaren Bandbreiten.

Die Angaben der Erste Abwicklungsanstalt zur Bilanzierung und Bewertung der strukturierten Wertpapiere sind in den Abschnitten 3, 5 und 7 des Anhangs enthalten.

**Bewertung der Life Settlement Portfolios**

Die Erste Abwicklungsanstalt hält mittelbar sämtliche Rechte und Pflichten aus US-amerikanischen Lebensversicherungspolicen, den sogenannten Life Settlement Portfolios, über ihre Tochtergesellschaft Erste EAA Anstalt öffentlichen Rechts und Co. KG (Erste EAA). Das wirtschaftliche Eigentum an den Policen wird über Trust-Certificates vermittelt, die von Personengesellschaften nach US-amerikanischem Recht gehalten werden, bei denen es sich um Tochtergesellschaften der Erste EAA handelt. Die Anteile an der Erste EAA mit einem Buchwert von T€ 25 weist die Anstalt unter Anteile an verbundenen Unternehmen aus. Die Erste Abwicklungsanstalt hat den Erwerb der Rechte und Pflichten aus den Lebensversicherungspolicen mit einem Darlehen an die Erste EAA finanziert und weist die daraus resultierende Forderung in Höhe von € 1.141 Mio unter den „Forderungen an Kunden“, darunter mit € 285 Mio als „Nachrangige Vermögensgegenstände“ aus. Die Bewertung der Life Settlement Engagements erfolgt durch amerikanische Aktuarien über eine Barwertermittlung auf Grundlage der Analyse der erwarteten zukünftigen Zahlungsströme aus den zugrunde liegenden Versicherungsverträgen. Für die Erste Abwicklungsanstalt können Risiken entstehen, wenn z.B. Versicherungsprämien aufgrund der gestiegenen Lebenserwartung voraussichtlich länger gezahlt werden müssen als ursprünglich prognostiziert. Weitere Risiken resultieren aus gestiegenen Kosten der Versicherungsgesellschaften, die diese aufgrund von Vertragsklauseln in Form höherer Prämien weiterbelasten; die Zulässigkeit und Angemessenheit dieser Weiterbelastungen wird von der Anstalt und ihren Tochtergesellschaften, in einigen Fällen auch auf dem Klageweg, bestritten. Vor diesem Hintergrund bestehen in der Bewertung der Life Settlement Portfolios wesentliche Ermessensspielräume, so dass dieser Sachverhalt von besonderer Bedeutung für unsere Prüfung war.

Im Rahmen der Jahresabschlussprüfung haben wir zunächst die Wirksamkeit des relevanten internen Kontrollsystems zur Überprüfung der Bewertung der Life Settlement Portfolios beurteilt. Dabei haben wir auch die diesbezügliche Aufbau- und Ablauforganisation sowie die IT-Systeme berücksichtigt. Darüber hinaus haben wir das Bewertungsmodell und die wesentlichen für die Bewertung relevanten Daten durch Analyse der Zahlungsströme beurteilt und die bei der Bewertung zugrunde liegenden Parameter nachvollzogen und, sofern möglich, mit marktüblichen Vergleichsdaten abgeglichen. Zudem haben wir in Stichproben eine Nachbewertung vorgenommen. Zu diesem Zweck haben wir auch unsere Spezialisten aus dem Bereich Versicherungsmathematik einbezogen. Hinsichtlich der von der Erste Abwicklungsanstalt eingereichten Klagen haben wir uns den Sachstand unter Einbeziehung der beauftragten Rechtsanwälte darlegen lassen und die Einschätzung des erwarteten Ausgangs des jeweiligen Verfahrens gewürdigt. Die von den gesetzlichen Vertretern angewandten Bewertungsparameter stimmen insgesamt mit unseren Erwartungen überein und liegen auch innerhalb der aus unserer Sicht vertretbaren Bandbreiten. Die Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter hinsichtlich der Klageverfahren sind aus unserer Sicht hinreichend dokumentiert und begründet.

**BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

Die Angaben der Erste Abwicklungsanstalt zur Bilanzierung und Bewertung der Life Settlement Portfolios sind in den Abschnitten 3, 5 und 15 des Anhangs enthalten.

**Sonstige Informationen**

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich.

Die sonstigen Informationen umfassen den Geschäftsbericht – ohne weitergehende Querverweise auf externe Informationen – mit Ausnahme des geprüften Jahresabschlusses, des geprüften Lageberichts sowie unseres Bestätigungsvermerks.

Unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum Lagebericht erstrecken sich nicht auf die sonstigen Informationen und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

△ wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresabschluss, zum Lagebericht oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder

△ anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

**Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Verwaltungsrats für den Jahresabschluss und den Lagebericht**

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresabschlusses, der den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Anstalt vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit den Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Anstalt zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

Außerdem sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Aufstellung des Lageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Anstalt vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Jahresabschluss in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die sie als notwendig erachtet haben, um die Aufstellung eines Lage-

**BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

berichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen, und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im Lagebericht erbringen zu können.

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Anstalt zur Aufstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts.

**Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts**

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und ob der Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Anstalt vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Jahresabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum Lagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-APrVO unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses und Lageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- △ identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresabschluss und im Lagebericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- △ gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem und den für die Prüfung des Lageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieser Systeme der Anstalt abzugeben.
- △ beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

**BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

- △ ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit der Anstalt zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss oder im Lagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Anstalt ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- △ beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Anstalt vermittelt.
- △ beurteilen wir den Einklang des Lageberichts mit dem Jahresabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage der Anstalt.
- △ führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im Lagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Wir geben gegenüber den für die Überwachung Verantwortlichen eine Erklärung ab, dass wir die relevanten Unabhängigkeitsanforderungen eingehalten haben, und erörtern mit ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, und die hierzu getroffenen Schutzmaßnahmen.

Wir bestimmen von den Sachverhalten, die wir mit den für die Überwachung Verantwortlichen erörtert haben, diejenigen Sachverhalte, die in der Prüfung des Jahresabschlusses für den aktuellen Berichtszeitraum am bedeutsamsten waren und daher die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte sind. Wir beschreiben diese Sachverhalte im Bestätigungsvermerk, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schließen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus.

**BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

**SONSTIGE GESETZLICHE UND ANDERE RECHTLICHE ANFORDERUNGEN**

**Übrige Angaben gemäß Artikel 10 EU-APrVO**

Wir wurden vom Verwaltungsrat am 18. April 2018 als Abschlussprüfer gewählt. Wir wurden am 16. Mai 2018 vom Vorsitzenden des Verwaltungsrats beauftragt. Wir sind ununterbrochen seit dem Rumpfgeschäftsjahr vom 11. Dezember 2009 bis zum 30. Juni 2010 als Abschlussprüfer der Erste Abwicklungsanstalt, Düsseldorf, tätig.

Wir erklären, dass die in diesem Bestätigungsvermerk enthaltenen Prüfungsurteile mit dem zusätzlichen Bericht an den Prüfungsausschuss nach Artikel 11 EU-APrVO (Prüfungsbericht) in Einklang stehen.

**VERANTWORTLICHER WIRTSCHAFTSPRÜFER**

Der für die Prüfung verantwortliche Wirtschaftsprüfer ist Herr Michael Peters.

Düsseldorf, den 21. März 2019

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Michael Peters  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Ralf Scherello  
Wirtschaftsprüfer



# Abkürzungsverzeichnis

|                  |                                                                                                               |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ABS</b>       | Asset backed securities                                                                                       |
| <b>Abs.</b>      | Absatz                                                                                                        |
| <b>ALM</b>       | Asset liability management                                                                                    |
| <b>APAC</b>      | Asia Pacific; Asiatisch-Pazifischer Wirtschaftsraum                                                           |
| <b>AT</b>        | Allgemeiner Teil                                                                                              |
| <b>AUD</b>       | Australischer Dollar                                                                                          |
| <b>BaFin</b>     | Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht                                                               |
| <b>BilMoG</b>    | Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz                                                                             |
| <b>BIP</b>       | Bruttoinlandsprodukt                                                                                          |
| <b>Bp</b>        | Basispunkte                                                                                                   |
| <b>BRL</b>       | Brasilianischer Real                                                                                          |
| <b>CAD</b>       | Kanadischer Dollar                                                                                            |
| <b>CHF</b>       | Schweizer Franken                                                                                             |
| <b>CRR</b>       | Capital Requirements Regulation (Kapitaladäquanzverordnung)                                                   |
| <b>CVA</b>       | Credit valuation adjustments                                                                                  |
| <b>DAC</b>       | Designated Activity Company                                                                                   |
| <b>DAX 30</b>    | Deutscher Aktienindex                                                                                         |
| <b>DRS</b>       | Deutscher Rechnungslegungsstandard                                                                            |
| <b>EAA</b>       | Erste Abwicklungsanstalt, Düsseldorf                                                                          |
| <b>EAA CBB</b>   | EAA Covered Bond Bank Plc, Dublin/Irland                                                                      |
| <b>EAA GW</b>    | EAA Global Watchlist                                                                                          |
| <b>EBA</b>       | European Banking Authority                                                                                    |
| <b>EFS</b>       | Erste Financial Services GmbH, Düsseldorf (bis 28. Juni 2016 firmierend als Portigon Financial Services GmbH) |
| <b>EG</b>        | Europäische Gemeinschaft                                                                                      |
| <b>EMEA</b>      | Europe, Middle East and Africa; Wirtschaftsraum Europa, Naher Osten und Afrika                                |
| <b>EMIR</b>      | European Market Infrastructure Regulation                                                                     |
| <b>EONIA</b>     | Euro OverNight Index Average                                                                                  |
| <b>EU</b>        | Europäische Union                                                                                             |
| <b>EUR</b>       | Euro                                                                                                          |
| <b>EUSS</b>      | European Super Senior Notes                                                                                   |
| <b>EWG</b>       | Europäische Wirtschaftsgemeinschaft                                                                           |
| <b>EZB</b>       | Europäische Zentralbank                                                                                       |
| <b>Fed</b>       | US-Notenbank                                                                                                  |
| <b>ff.</b>       | Und die folgenden                                                                                             |
| <b>Fitch</b>     | Fitch Ratings                                                                                                 |
| <b>FMS</b>       | Finanzmarktstabilisierungsfonds                                                                               |
| <b>FMSA</b>      | Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung                                                                   |
| <b>FMStFG</b>    | Finanzmarktstabilisierungsfondsgesetz                                                                         |
| <b>FX-Effekt</b> | Wechselkurseffekt                                                                                             |
| <b>GBP</b>       | Britisches Pfund (Pfund Sterling)                                                                             |
| <b>GuV</b>       | Gewinn- und Verlustrechnung                                                                                   |
| <b>HGB</b>       | Handelsgesetzbuch                                                                                             |

**ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS**

|                    |                                                                                                                     |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>HRA</b>         | Handelsregister Abteilung A                                                                                         |
| <b>HSBC</b>        | HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Düsseldorf                                                                            |
| <b>IBM</b>         | IBM Deutschland GmbH, Ehningen                                                                                      |
| <b>IDW</b>         | Institut der Wirtschaftsprüfer                                                                                      |
| <b>ifo</b>         | Institut für Wirtschaftsforschung                                                                                   |
| <b>IKS/RMS</b>     | Internes Kontroll- und Risikomanagementsystem                                                                       |
| <b>ISDA</b>        | International Swaps and Derivatives Association                                                                     |
| <b>IT</b>          | Informationstechnologie                                                                                             |
| <b>JPY</b>         | Japanischer Yen                                                                                                     |
| <b>k. A.</b>       | Keine Angabe                                                                                                        |
| <b>KWG</b>         | Gesetz über das Kreditwesen (Kreditwesengesetz)                                                                     |
| <b>MaRisk</b>      | Mindestanforderungen an das Risikomanagement                                                                        |
| <b>Moody's</b>     | Moody's Investors Service                                                                                           |
| <b>Mio.</b>        | Millionen                                                                                                           |
| <b>Mrd.</b>        | Milliarden                                                                                                          |
| <b>MSPA</b>        | Mount Street Portfolio Advisers GmbH, Düsseldorf (bis 15. November 2017 firmierend als EAA Portfolio Advisers GmbH) |
| <b>MtM</b>         | Mark to market                                                                                                      |
| <b>Muni GIC</b>    | Municipal guaranteed investment contracts                                                                           |
| <b>NPL</b>         | Non-Performing Loans (leistungsgestörte Kredite)                                                                    |
| <b>Nr.</b>         | Nummer                                                                                                              |
| <b>N.R.</b>        | Nicht geratet                                                                                                       |
| <b>NRW</b>         | Nordrhein-Westfalen                                                                                                 |
| <b>OIS</b>         | Overnight Indexed Swap                                                                                              |
| <b>OTC</b>         | Over the counter                                                                                                    |
| <b>PLN</b>         | Polnischer Zloty                                                                                                    |
| <b>Portigon</b>    | Portigon AG, Düsseldorf (bis 2. Juli 2012 firmierend als WestLB AG)                                                 |
| <b>RechKredV</b>   | Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute                          |
| <b>S&amp;P</b>     | Standard and Poor's Corporation                                                                                     |
| <b>S&amp;P 500</b> | Amerikanischer Aktienindex                                                                                          |
| <b>S.R.</b>        | Sonderrating                                                                                                        |
| <b>SGD</b>         | Singapur-Dollar                                                                                                     |
| <b>TEUR</b>        | Tausend Euro                                                                                                        |
| <b>Tz.</b>         | Textziffer                                                                                                          |
| <b>US</b>          | United States                                                                                                       |
| <b>USA</b>         | Vereinigte Staaten von Amerika                                                                                      |
| <b>USD</b>         | US-Dollar                                                                                                           |
| <b>VaR</b>         | Value at Risk                                                                                                       |
| <b>Vj.</b>         | Vorjahr                                                                                                             |
| <b>WestImmo</b>    | Westdeutsche ImmobilienBank AG, Mainz (ab 30. Juni 2017 firmierend als Westdeutsche Immobilien Servicing AG)        |
| <b>WestLB</b>      | WestLB AG, Düsseldorf (ab 2. Juli 2012 firmierend als Portigon AG)                                                  |
| <b>WKZ</b>         | Währungskennzeichen                                                                                                 |

# Impressum

## **Erste Abwicklungsanstalt**

Elisabethstraße 65  
40217 Düsseldorf  
+49 211 826 7800  
+49 211 826 7883  
[info@aa1.de](mailto:info@aa1.de)  
[www.aa1.de](http://www.aa1.de)

## **Konzept und Design**

Instinctif Deutschland GmbH  
Im Zollhafen 6  
50678 Köln  
[www.instinctif.de](http://www.instinctif.de)

## **Financial Reporting System**

firesys GmbH  
Kasseler Straße 1a  
60486 Frankfurt am Main  
[www.firesys.de](http://www.firesys.de)