

ZWISCHENBERICHT  
30. Juni 2025

**INHALTSVERZEICHNIS**

# Inhaltsverzeichnis

Kennzahlen der EAA.....	2
Zwischenlagebericht.....	3
Geschäftstätigkeit und Rahmenbedingungen.....	3
Wirtschaftsbericht .....	7
Risiko-, Chancen- und Prognosebericht .....	13
Bilanz .....	29
Gewinn- und Verlustrechnung.....	33
Kapitalflussrechnung.....	35
Eigenkapitalspiegel.....	36
Verkürzter Anhang.....	37
Allgemeine Angaben.....	37
Erläuterungen zur Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung .....	38
Sonstige Angaben.....	47
Nachtragsbericht .....	52
Versicherung der gesetzlichen Vertreter .....	53
Abkürzungsverzeichnis.....	54
Impressum .....	56

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.  
Zur besseren Lesbarkeit und Verständlichkeit wird das generische Maskulinum genutzt. Alle Geschlechter sind hiermit gleichermaßen gemeint.

KENNZAHLEN DER EAA

# Kennzahlen der EAA

Gewinn- und Verlustrechnung in Mio. EUR	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024
Zinsergebnis	23,0	10,7
Provisionsergebnis	-10,1	-10,1
Nettoergebnis des Handelsbestands	1,7	3,5
Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge	5,9	3,8
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen	-24,1	-29,0
Ergebnis aus Finanzanlagen und Beteiligungen	0,3	1,5
<b>Ergebnis vor Risikovorsorge</b>	<b>-3,3</b>	<b>-19,6</b>
Kreditrisikovorsorge	0,9	15,7
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,9</b>
Steuern	0,0	0,0
<b>Jahresergebnis</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,9</b>

Bilanz in Mrd. EUR	30.6.2025	31.12.2024
Bilanzsumme	11,9	13,0
Geschäftsvolumen	12,6	13,9
Kreditgeschäft	6,0	6,5
Handelsaktiva	3,2	3,4
Eigenkapital	0,6	0,7

Abwicklung	30.6.2025	30.6.2024
<b>Bankbuch</b>		
Nominalwert (vor FX-Effekt) in Mrd. EUR	5,2	6,0
Portfolioabbau (gegenüber Vorjahresende) in Mrd. EUR	-0,5	-0,3
Portfolioabbau (gegenüber Vorjahresende) in %	-9,0	-4,2
<b>Handelsbestand</b>		
Nominalwert (vor FX-Effekt) in Mrd. EUR	43,8	47,5
Portfolioabbau (gegenüber Vorjahresende) in Mrd. EUR	-1,3	-2,4
Portfolioabbau (gegenüber Vorjahresende) in %	-2,8	-4,8

Mitarbeiter	30.6.2025	31.12.2024
Anzahl der Mitarbeiter	54	56

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

# Zwischenlagebericht

für die Zeit vom 1. Januar bis zum 30. Juni 2025

## Geschäftstätigkeit und Rahmenbedingungen

### Geschäftstätigkeit der EAA

Die EAA agiert als Asset-Manager mit einem klaren, in ihrem Statut verankerten, öffentlichen 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. Der Transfer der Risikopositionen und der nichtstrategienotwendigen Geschäftsbereiche der ehemaligen WestLB auf die EAA erfolgte in den Jahren 2009, 2010 (Erstbefüllung) und 2012 (Nachbefüllung).

Die EAA 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 StFG, ihr Statut, die Geschäftsordnungen für den Verwaltungsrat und den Vorstand und deren jeweiligen Ausschuss beziehungsweise 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 enthält einen Zeitplan für die vollständige Abwicklung des Vermögens innerhalb eines angemessenen Abwicklungszeitraums. Er wird mindestens vierteljährlich durch die EAA überprüft und gegebenenfalls angepasst, um insbesondere veränderte Umstände – zum Beispiel aktuelle Marktentwicklungen – zu berücksichtigen. Änderungen beziehungsweise Anpassungen des Abwicklungsplans erfolgen auf Basis eines vorherigen Beschlusses des Verwaltungsrats auf Antrag der EAA und bedürfen der Zustimmung der FMSA. In Abwicklungsberichten informiert die EAA die FMSA, ihren Verwaltungsrat und die an der EAA Beteiligten regelmäßig über den Ablauf der

## **ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**

ZWISCHENBERICHT 30. JUNI 2025

### **ZWISCHENLAGEBERICHT**

Abwicklung und die Umsetzung des Abwicklungsplans. Der Abwicklungsjahresbericht ist durch Beschluss des Verwaltungsrats 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 mindestens zwei 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 auf Vorschlag der jeweiligen Beteiligten ernannt. Ein Mitglied wird von der Bundesrepublik Deutschland - Finanzagentur GmbH, handelnd für den FMS, entsandt. 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 den am Stammkapital Beteiligten zusammen. Ihr obliegt unter anderem die Feststellung des Jahresabschlusses der EAA sowie die Entlastung der Mitglieder des Vorstands und des Verwaltungsrats.

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 Herausforderungen beim Aufbau ihrer Organisation und bei der Rekrutierung von Experten. Der fortschreitende Abbau des Portfolios erfordert es, Kapazitäten und Kosten zu verringern, ohne jedoch das notwendige Know-how für eine erfolgreiche Abwicklung einzubüßen.

Hierzu hat die EAA im Rahmen ihrer langfristigen Dienstleisterstrategie die Erbringung von Portfolio-, IT- und Operations-Dienstleistungen weitgehend auf Dritte ausgelagert, mit dem Ziel, einerseits Kontinuität und Stabilität zu wahren und andererseits Flexibilität zu ermöglichen.

Die Anpassung der Organisations- und Kostenstrukturen aufgrund des fortschreitenden Portfolioabbaus ist elementarer Teil des Auftrags der EAA. Um auf eine flexible Servicerlandschaft zurückgreifen zu können, hat die EAA langfristige Serviceverträge mit einer maximalen Laufzeit (inklusive Verlängerungsoptionen) bis zum Jahr 2036 abgeschlossen.

**ZWISCHENLAGEBERICHT**

In diesem Rahmen werden die Dienstleistungen für die Portfolioverwaltung von der BlackRock (Netherlands) B.V. - Frankfurt Branch, für die Finanzdaten-Services von der Accenture Banking Technology Solutions GmbH und für die ITK-Services von der x1F Management & Technology Services GmbH erbracht. Für die Compliance-Services ist nach wie vor die IBM Deutschland GmbH als Dienstleister beauftragt und die BlackRock Financial Management Inc. für die Structured Credit-Services. Ergänzend werden die Bankdienstleistungen Kontoführung und Zahlungsverkehr sowie die Verwahrung und Verwaltung der Wertpapierbestände von der J.P. Morgan SE - Frankfurt Branch als Hausbank der EAA bezogen.

Aufgrund der Bedeutung der ausgelagerten Tätigkeiten hat die EAA eine zentrale Stelle für eine integrierte Dienstleistersteuerung implementiert. Damit werden die Leistungsbeziehungen zwischen der EAA und ihren Dienstleistern in rechtlicher, inhaltlicher, prozessualer und monetärer Hinsicht systematisch überwacht und gesteuert.

## Wirtschaftliches Umfeld

Donald Trump überraschte seine Anhänger durch in einigen Fällen erhebliche Abweichungen von im Wahlkampf geschürten Erwartungen. So erlaubt „The One Big Beautiful Bill Act“ vom 4. Juli 2025 eine Ausweitung der Staatsverschuldung um weitere fünf auf 41,1 Bio. USD. Nicht zuletzt darauf dürfte der publikumswirksam ausgetragene Bruch mit Elon Musk zurückzuführen sein.

Die Zollpolitik der USA verläuft in angekündigten Bahnen. Nach ursprünglichen Drohungen mit deutlichen Zollsteigerungen wurden mit einigen großen Staaten und Wirtschaftsräumen Einigungen erzielt, mit anderen laufen die Verhandlungen weiter. Mit China wurde bisher ein weiteres, vorübergehendes Stillhalteabkommen vereinbart, eine endgültige Lösung steht noch aus. Diese Zollabkommen beinhalten neben den Zollsätzen, teilweise unterschiedlich für die USA und den jeweiligen Handelspartner, häufig auch Zusagen über Importe von US-Waren, Investitionszusagen in den USA oder sogar Finanzierungen von US-Waffenlieferungen in die Ukraine. So vereinbarte beispielsweise die EU-Kommission Zölle von 15% für EU-Exporte in die USA (höhere Zölle entfallen auf Aluminium und Stahl), 0% für EU-Importe aus den USA, Investitionen privater EU-Unternehmen in den USA über 600 Mrd. USD und Energieträgerimporte, insbesondere Flüssigerdgas, aus den USA über 750 Mrd. USD.

Deutschland setzt in seiner Wirtschaftspolitik weiter auf öffentliche Ausgaben. Der derzeit vorliegende, noch nicht vom Parlament beschlossene Entwurf des Bundeshaushalts 2025 geht von einer Ausgabensteigerung von 474,8 Mrd. EUR auf 503,0 Mrd. EUR gegenüber dem Vorjahr aus. Die Staatseinnahmen sollen sich auf 421,2 Mrd. EUR (Vorjahr 441,5 Mrd. EUR) belaufen. Der vom Kabinett verabschiedete Entwurf für den Bundeshaushalt 2026 sieht weitere Ausgabensteigerungen auf 520,5 Mrd. EUR vor, bei einer Nettoneuverschuldung von 174,3 Mrd. EUR.

**ZWISCHENLAGEBERICHT**

Der IWF schätzt in seinem World Economic Outlook vom 29. Juli 2025 das globale Wachstum 2025 auf 3,0% und 2026 auf 3,1%, kommend von 3,3% im Jahr 2024. Diese Schätzung liegt unter der vom Januar 2025 (jeweils 3,3% für 2025 und 2026). Mit 1,5% beziehungsweise 1,6% sollen die „Advanced Economies“ unterdurchschnittlich wachsen, nach 1,8% im Jahr 2024. Auch diese Schätzung liegt hinter der aus Januar 2025 (1,9% beziehungsweise 1,8% für 2025 und 2026). Nur noch Zweitplatzierte in dieser Gruppe sind die USA (1,9%/2,0%), Schlusslicht ist Deutschland (0,1%/0,9%). Die weltweit höchsten Wachstumsraten werden 2025 und 2026 weiterhin für Indien (6,4%/6,4%) und China (4,8%/4,2%) erwartet. In Südamerika sticht Argentinien mit prognostizierten Wachstumsraten des Bruttoinlandsprodukts von 5,5% für 2025 und 4,5% für 2026 hervor, nach -1,3% im Jahr 2024. Für die weltweite Inflation werden 4,2% für 2025 und 3,6% für 2026 erwartet.

Der Offenmarktausschuss der Fed schätzt in seiner Vorhersage vom 18. Juni 2025 das Wachstum des Bruttoinlandsprodukts in den USA für 2025 auf 1,4%, für 2026 auf 1,6% und für 2027 auf 1,8%. Im Jahr 2024 betrug das Wachstum 2,5%. Das Preisniveau auf Basis des Preisindex der persönlichen Konsumausgaben (Personal Consumption Expenditures Inflation) soll 2025 um 3,0%, 2026 um 2,4% und 2027 um 2,1% steigen, nach 2,6% im Jahr 2024.

Die EZB sagt in ihrem Economic Bulletin Issue 4 vom 5. Juni 2025 für den Euroraum ein Wachstum des Bruttoinlandsprodukts für 2025 von 0,9%, für 2026 von 1,1% und für 2027 von 1,3% voraus. Tatsächlich wuchs das Bruttoinlandsprodukt nach Angaben von Eurostat im ersten Quartal 2025 um 1,5% gegenüber dem Vorjahr. Die Inflation, gemessen am harmonisierten Verbraucherpreisindex (Harmonised Index of Consumer Prices), betrug 2,0% im Juni 2025. Die Vorhersage der EZB beträgt 2,4% für 2025 und jeweils 1,9% für 2026 und 2027.

In Deutschland wuchs das Bruttoinlandsprodukt gemäß dem Statistischen Bundesamt im zweiten Quartal 2025 gegenüber dem Vorjahresquartal um 0,4%. Die Produktion im produzierenden Gewerbe sank im Juni 2025 gegenüber dem Vorjahresmonat um 3,6%. Die Inflation betrug 2,0% im Juni 2025. In seiner Konjunkturprognose Sommer 2025 vom 12. Juni 2025 erwartet das ifo Institut ein Wachstum des Bruttoinlandsprodukts in Deutschland von 0,3% für 2025 und von 1,5% für 2026, die Inflationsrate soll in diesen Jahren 2,6% beziehungsweise 2,3% betragen. Erwartet wird dabei, dass die neue Bundesregierung die Infrastruktur- und Verteidigungsausgaben ausweitet und ihre im Koalitionsvertrag angekündigten Maßnahmen umsetzt. Dazu zählen unter anderem steuerliche Anreize wie beschleunigte Abschreibungen, Senkungen der Umsatzsteuer in der Gastronomie, der Stromsteuer und der Netzentgelte sowie eine höhere Pendlerpauschale. Die Auswirkungen des Zollabkommens der EU mit den USA sind in dieser Prognose noch nicht berücksichtigt.

## Wirtschaftsbericht

### Wirtschaftliche Entwicklung im Überblick

Die wirtschaftliche Lage der EAA wurde im ersten Halbjahr 2025 im Wesentlichen durch ihren Abwicklungsauftrag bestimmt.

Die wesentliche Steuerungsgröße der EAA ist der Rückgang des Nominalvolumens des Portfolios. Das Bankbuch-Nominalvolumen verringerte sich um 9,0% auf 5,2 Mrd. EUR. Das Nominalvolumen des Handelsbestands sank im gleichen Zeitraum um 2,8% auf 43,8 Mrd. EUR.

Das Ergebnis nach Steuern von -2,4 Mio. EUR ist insbesondere durch den allgemeinen Verwaltungsaufwand von 24,1 Mio. EUR und das Provisionsergebnis von -10,1 Mio. EUR geprägt. Dem stehen im Wesentlichen das Zinsergebnis von 23,0 Mio. EUR, der Saldo aus sonstigen Aufwendungen und Erträgen von 5,9 Mio. EUR, das Nettoergebnis des Handelsbestands von 1,7 Mio. EUR und das Ergebnis aus Finanzanlagen und Beteiligungen und die Nettoerträge aus der Kreditrisikovorsorge, die zusammen 1,2 Mio. EUR ausmachen, gegenüber.

Die Bilanzsumme der EAA sank von 13,0 Mrd. EUR im Vorjahr auf 11,9 Mrd. EUR. Dies ist im Wesentlichen durch den Abbau des Bankbuchs begründet. Das Geschäftsvolumen, das auch außerbilanzielle Komponenten enthält, verringerte sich um 8,7% auf 12,6 (Vorjahr 13,9) 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 übernommene Vermögen, unabhängig davon, ob diese Werte im Einzelabschluss der EAA bilanziell oder außerbilanziell erfasst sind oder über Töchter gehalten werden (Durchschauprinzip).

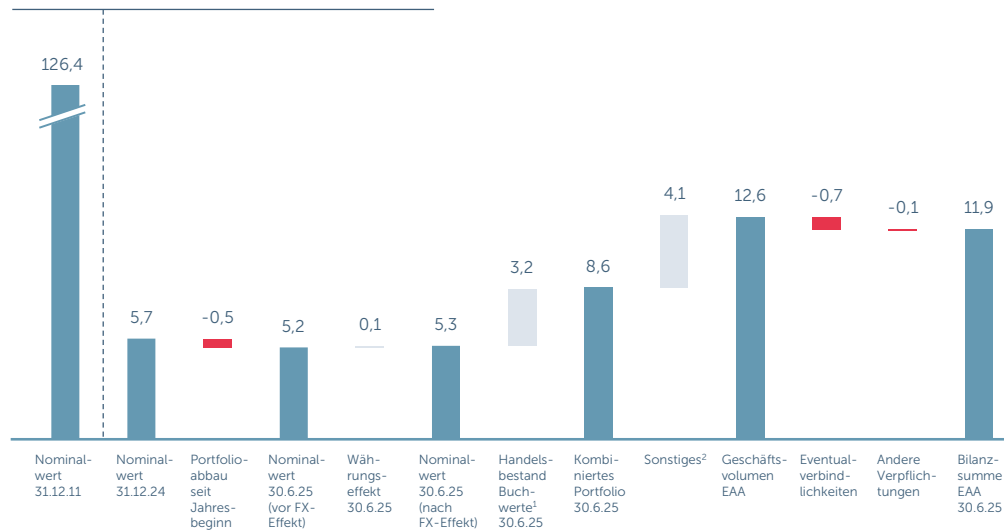
Die Entwicklung der Nominalbeträge des Portfolios seit dem 1. Januar 2025 und die Überleitung zur Bilanzsumme der EAA zum 30. Juni 2025 ergeben sich aus der folgenden Übersicht.

**ZWISCHENLAGEBERICHT**

**Überleitung des übertragenen Nominalvolumens zur Bilanzsumme**

in Mrd. EUR

Nominalwerte Bankbuch



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

<sup>2</sup> Enthält die Barreserve, Geldmarktgeschäfte, Barsicherheiten und EAA-gruppeninterne Kredite.

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.

**Abwicklungserfolg Bankbuch**

Vom 1. Januar bis zum 30. Juni 2025 verringerte sich das Bankbuch-Nominalvolumen von 5,7 Mrd. EUR auf 5,2 Mrd. EUR (zu Wechselkursen per 31. Dezember 2011). Das entspricht einem Nominalabbau von 0,5 Mrd. EUR (9,0%). Zu Wechselkursen per 30. Juni 2025 beträgt das Volumen 5,3 Mrd. EUR. Seit dem 1. Januar 2012 verringerte sich das gesamte Bankbuch-Portfolio um 121,2 Mrd. EUR beziehungsweise 95,9%.

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
ZWISCHENBERICHT 30. JUNI 2025

**ZWISCHENLAGEBERICHT**

Cluster	Nominalvolumen (zu Wechselkursen per 31.12.2011)				Nominalvolumen (zu Wechselkursen per 30.6.2025)	
	Nominal 30.6.2025	Nominal 31.12.2024	Veränderung zum 31.12.2024		Nominal 30.6.2025	FX-Effekt <sup>1</sup>
	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	in %	Mio. EUR	Mio. EUR
Public Finance / FI	1.744,7	1.812,4	-67,7	-3,7	1.759,4	14,8
Structured Securities	1.584,4	1.862,0	-277,6	-14,9	1.663,2	78,8
Other Assets	1.196,7	1.246,8	-50,0	-4,0	1.219,1	22,3
Legacy Liabilities	683,4	803,2	-119,8	-14,9	683,4	0,0
<b>Gesamt</b>	<b>5.209,2</b>	<b>5.724,3</b>	<b>-515,1</b>	<b>-9,0</b>	<b>5.325,1</b>	<b>115,9</b>

<sup>1</sup> Durch Wechselkurseffekte bedingte Änderung des Nominalvolumens.  
Hinweis: Zum Bilanzstichtag beträgt das gesamte NPL-Portfolio inklusive der Kredite an Tochterunternehmen zu aktuellen Wechselkursen 1,0 Mrd. EUR.

Der Abbau in den Clustern Structured Securities und Legacy Liabilities ist insbesondere auf planmäßige Teilrückzahlungen zurückzuführen.

Der Portfolioabbau in den restlichen Clustern ist bedingt durch Rückführungen.

Im Berichtszeitraum wurde ein Abwicklungsplan-Effekt von +1,0 Mio. EUR aus Verkäufen und vorzeitigen Rückführungen des Bankbuch-Portfolios erzielt. Aus sonstigen Maßnahmen entstand ein Abwicklungsplan-Effekt von +8,9 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.

Das Handelsbestand-Portfolio beträgt per 30. Juni 2025 nominal 43,8 Mrd. EUR. Insgesamt wurde im Zeitraum vom 1. Januar bis zum 30. Juni 2025 das Nominalvolumen des Handelsbestands um 1,3 Mrd. EUR beziehungsweise 2,8% (zu Wechselkursen per 30. Juni 2012) abgebaut. Seit der Übernahme hat sich der Handelsbestand nominal um 1.020,3 Mrd. EUR beziehungsweise 95,9% verringert.

Handelsbestand	Nominalvolumen (zu Wechselkursen per 30.6.2012)				Nominalvolumen (zu Wechselkursen per 30.6.2025)	
	Nominal 30.6.2025	Nominal 31.12.2024	Veränderung zum 31.12.2024		Nominal 30.6.2025	FX-Effekt <sup>1</sup>
	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	in %	Mio. EUR	Mio. EUR
<b>Handelsbestand</b>	<b>43.784,7</b>	<b>45.039,9</b>	<b>-1.255,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>43.846,2</b>	<b>61,5</b>

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

**ZWISCHENLAGEBERICHT**

Der Abbau mit einem Nominalrückgang von insgesamt 1,3 Mrd. EUR resultiert im Wesentlichen aus Fälligkeiten in Höhe von 2,2 Mrd. EUR, aus aktiven Maßnahmen in Höhe von 0,1 Mrd. EUR und aus gegenläufigen, bestandserhöhenden Hedgegeschäften in Höhe von 1,0 Mrd. EUR.

## Lage der EAA

### Ertragslage

Die Ertragslage der EAA ist durch das Zinsergebnis von 23,0 Mio. EUR, das Nettoergebnis des Handelsbestands von 1,7 Mio. EUR, den Saldo aus sonstigen Aufwendungen und Erträgen von 5,9 Mio. EUR, das Ergebnis aus Finanzanlagen und Beteiligungen und die Nettoerträge aus der Kreditrisikovorsorge, die zusammen 1,2 Mio. EUR ausmachen, sowie den allgemeinen Verwaltungsaufwand von 24,1 Mio. EUR und das Provisionsergebnis von -10,1 Mio. EUR geprägt. Der Personalaufwand beträgt 5,5 Mio. EUR. Die anderen Verwaltungsaufwendungen von 18,6 Mio. EUR bestehen hauptsächlich aus Aufwendungen für Dienstleistungen der verschiedenen Servicedienstleister.

Der Anstieg des Zinsergebnisses ergab sich durch Realisationseffekte der Eigenkapitalanlagen.

Das Provisionsergebnis ist im Wesentlichen auf den Aufwand aus der Bereitstellungsprovision für den Eigenkapitalziehungsrahmen zurückzuführen. Das Nettoergebnis des Handelsbestands liegt mit 1,7 Mio. EUR um 1,8 Mio. EUR unter dem Ergebnis des Vorjahreszeitraums.

Insgesamt ergibt sich ein Ergebnis nach Steuern von -2,4 (Vorjahr -3,9) Mio. EUR.

### Erfolgsrechnung

	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024	Veränderung	
	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	in %
Zinsergebnis	23,0	10,7	12,3	>100
Provisionsergebnis	-10,1	-10,1	0,0	0,0
Nettoergebnis des Handelsbestands	1,7	3,5	-1,8	-51,4
Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge	5,9	3,8	2,1	55,3
Personalaufwand	-5,5	-6,3	0,8	12,7
Andere Verwaltungsaufwendungen	-18,6	-22,7	4,1	18,1
Ergebnis aus Finanzanlagen und Beteiligungen	0,3	1,5	-1,2	-80,0
<b>Ergebnis vor Risikovorsorge</b>	<b>-3,3</b>	<b>-19,6</b>	<b>16,3</b>	<b>83,2</b>
Kreditrisikovorsorge	0,9	15,7	-14,8	-94,3
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>1,5</b>	<b>38,5</b>
Steuern	0,0	0,0	0,0	-
<b>Jahresergebnis</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>1,5</b>	<b>38,5</b>
Verlustvortrag aus dem Vorjahr	-2.365,4	-2.363,0	-2,4	-0,1
Bilanzverlust	-2.367,8	-2.366,9	-0,9	-0,0

**ZWISCHENLAGEBERICHT**

**Finanzlage und Emissionsaktivitäten**

Zum Bilanzstichtag beträgt der Bestand an ausgegebenen Inhaberschuldverschreibungen, Schuldscheindarlehen und Commercial Paper nominal 7,4 Mrd. EUR. Darin enthalten ist das globale Commercial Paper-Programm mit einem Nominalbetrag im Gegenwert von 4,7 Mrd. EUR.

Im Berichtszeitraum wurden keine Neuemissionen für die mittel- und langfristige Refinanzierung begeben.

Im Rahmen des globalen Commercial Paper-Programms wurden im Berichtszeitraum Neuemissionen begeben, von denen zum Bilanzstichtag ein Nominalvolumen im Gegenwert von 4,7 Mrd. EUR im Umlauf war, davon 5,0 Mrd. USD (4,3 Mrd. EUR), 0,05 Mrd. GBP (0,05 Mrd. EUR) und 0,4 Mrd. EUR.

Zum Bilanzstichtag befinden sich keine von der EAA emittierten Wertpapiere im Bestand.

Im Berichtszeitraum verfügte die EAA jederzeit über eine ausreichende Liquidität, um allen Verbindlichkeiten fristgerecht nachzukommen.

**Vermögenslage**

Die Bilanzsumme der EAA zum Bilanzstichtag beträgt 11,9 (Vorjahr 13,0) Mrd. EUR. Inklusive außerbilanzieller Komponenten ergibt sich ein Geschäftsvolumen von 12,6 (Vorjahr 13,9) Mrd. EUR.

**Bilanzposten Aktiva**

	<b>30.6.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>Veränderung</b>	
	<b>Mio. EUR</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>in %</b>
Barreserve	0,0	0,0	0,0	-
Forderungen an Kreditinstitute	3.270,9	3.400,9	-130,0	-3,8
Forderungen an Kunden	1.959,9	2.229,1	-269,2	-12,1
Wertpapiere (soweit nicht Handelsbestand)	3.344,7	3.749,8	-405,1	-10,8
Handelsbestand	3.247,5	3.418,3	-170,8	-5,0
Beteiligungen/Anteile an verbundenen Unternehmen	24,7	27,6	-2,9	-10,5
Sonstige Aktiva	35,9	136,4	-100,5	-73,7
<b>Bilanzsumme</b>	<b>11.883,6</b>	<b>12.962,1</b>	<b>-1.078,5</b>	<b>-8,3</b>

**ZWISCHENLAGEBERICHT**

**Bilanzposten Passiva**

	<b>30.6.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>Veränderung</b>	
	<b>Mio. EUR</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>in %</b>
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.198,1	1.373,0	-174,9	-12,7
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	660,4	671,9	-11,5	-1,7
Verbriefte Verbindlichkeiten	6.567,5	7.327,4	-759,9	-10,4
Handelsbestand	2.651,9	2.848,1	-196,2	-6,9
Rückstellungen	31,9	49,8	-17,9	-35,9
Sonstige Passiva	125,5	41,1	84,4	>100
Eigenkapital	648,3	650,8	-2,5	-0,4
<b>Bilanzsumme</b>	<b>11.883,6</b>	<b>12.962,1</b>	<b>-1.078,5</b>	<b>-8,3</b>
Eventualverbindlichkeiten	686,4	807,4	-121,0	-15,0
Andere Verpflichtungen/Kreditzusagen	78,6	91,8	-13,2	-14,4
<b>Geschäftsvolumen</b>	<b>12.648,6</b>	<b>13.861,3</b>	<b>-1.212,7</b>	<b>-8,7</b>

Die Forderungen an Kreditinstitute sind im Wesentlichen aufgrund von geringeren Geldmarktgeschäften gesunken.

Die Forderungen an Kunden sind durch Tilgungen und Währungseffekte um 0,3 Mrd. EUR zurückgegangen.

Der Rückgang der Wertpapiere resultiert aus Tilgungen und Währungseffekten.

Die gesunkenen Bilanzwerte der Handelsaktiva und -passiva in Höhe von jeweils 0,2 Mrd. EUR sind im Wesentlichen durch den Abbau des Handelsbestands begründet.

Die Buchwerte der Beteiligungen reduzierten sich im Wesentlichen durch die Kapitalrückführung einer Beteiligung (-1,7 Mio. EUR), die Abschreibung bei einer Beteiligung (-0,5 Mio. EUR) und durch Währungseffekte (-0,7 Mio. EUR). Die Buchwerte der Anteile an verbundenen Unternehmen sind nahezu unverändert.

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sind im Wesentlichen durch niedrigere Barsicherheiten um 0,2 Mrd. EUR gesunken.

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kunden sind nahezu unverändert.

Die verbrieften Verbindlichkeiten sind um 0,8 Mrd. EUR zurückgegangen.

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

**ZWISCHENLAGEBERICHT**

**Kreditgeschäft**

Das Kreditgeschäft besteht aus Forderungen, Auszahlungsverpflichtungen aus unwiderruflichen Kreditzusagen, Bürgschaften und Garantien. Zu den Forderungen gehören auch nicht börsenfähige Namensschuldverschreibungen und andere nicht börsenfähige Schuldverschreibungen.

**Kreditgeschäft**

	<b>30.6.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>Veränderung</b>	
	<b>Mio. EUR</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>in %</b>
Forderungen an Kreditinstitute	3.270,9	3.400,9	-130,0	-3,8
Forderungen an Kunden	1.959,9	2.229,1	-269,2	-12,1
Eventualverbindlichkeiten	686,4	807,4	-121,0	-15,0
Andere Verpflichtungen/Kreditzusagen	78,6	91,8	-13,2	-14,4
<b>Kreditgeschäft</b>	<b>5.995,8</b>	<b>6.529,2</b>	<b>-533,4</b>	<b>-8,2</b>

**Resümee der Geschäftslage**

Die EAA erzielt ein erhöhtes Zinsergebnis im Wesentlichen durch Realisationseffekte der Eigenkapitalanlagen. Die Provisions- und Verwaltungsaufwendungen werden durch die Erträge aus allen anderen Ergebnispositionen nicht ausgeglichen und führen insgesamt für das erste Halbjahr 2025 zu einem Verlust von 2,4 Mio. EUR.

Die Vermögenslage der EAA ist geordnet. Zum Bilanzstichtag beträgt das Eigenkapital 648,3 Mio. EUR. Liquidität war jederzeit in ausreichendem Maße vorhanden.

Vorgänge von besonderer Bedeutung nach dem Bilanzstichtag sind nicht aufgetreten. Eine entsprechende Aussage ist im Anhang (Kapitel „Nachtragsbericht“) enthalten.

**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).

**ZWISCHENLAGEBERICHT**

**Organisation des Risikomanagements**

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

Die Gesamtrisikostategie bildet das Rahmenwerk für die Risikosteuerung. Sie enthält die Grundsätze des Risikomanagements, definiert die wesentlichen Risikoarten und nennt Kernelemente der Risikomanagementprozesse. Sie wird durch spezifische Einzelrisikostراتيجien konkretisiert. Die wesentlichen Einzelstrategien bestehen für die Risikoarten Kredit-, Marktpreis-, Liquiditäts-, Lebensversicherungs- und operationelle Risiken (inklusive Reputations-, Rechts- und Steuerrisiken). Die Risikostrategien werden mindestens jährlich überprüft.

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.

Der Bereich Risikocontrolling & Kreditrisikomanagement 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.

Das Risikocontrolling im Bereich Risikocontrolling & Kreditrisikomanagement ist für die Überwachung der Marktpreis-, der Kontrahenten- und der Liquiditätsrisiken, der operationellen Risiken sowie das Kreditrisikocontrolling verantwortlich. Das Kreditrisikomanagement im Bereich Risikocontrolling & Kreditrisikomanagement bildet die Marktfolge im Kreditgeschäft im Sinne der MaRisk. Insbesondere liegt hier die Kreditkompetenz, und ihm obliegt die Kreditrisikosteuerung. Der Bereich Risikocontrolling & Kreditrisikomanagement überwacht und analysiert die Risikopositionen und die Auslastung der Limite und leitet – sofern erforderlich – risikomindernde Maßnahmen ein.

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

**ZWISCHENLAGEBERICHT**

**Risikoberichterstattung**

Risiken können nur nachhaltig gesteuert und überwacht werden, wenn sie transparent sind und die zugrunde liegenden Analyseergebnisse entscheidungsrelevant aufbereitet und kommuniziert werden. Aus diesem Grund gehört die Risikoberichterstattung zu den Kernaufgaben des Bereichs Risikocontrolling & Kreditrisikomanagement. Dabei werden die FMSA, die verantwortlichen Komitees, der Vorstand sowie der Verwaltungsrat und der Prüfungs- und Risikoausschuss regelmäßig über alle risiko- und ertragsrelevanten Entwicklungen informiert. Die Risikoberichterstattung ist Bestandteil des monatlichen Abwicklungsberichts und des vierteljährlichen Risikoberichts.

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

**Kreditrisiken**

**Kreditrisiken Bankbuch**

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

Das Nominalvolumen des Bankbuch-Portfolios (im Wesentlichen bestehend aus Krediten und Wertpapieren) ist im ersten Halbjahr 2025 um 0,5 Mrd. EUR auf 5,2 Mrd. EUR zurückgegangen (auf der Basis konstanter Wechselkurse per 31. Dezember 2011). Detaillierte Angaben zum Abwicklungserfolg sind im Kapitel „Abwicklungsbericht“ aufgeführt.

Die Qualität des Bankbuch-Portfolios schlägt sich in einem Investment Grade-Anteil (Ratingklassen 1-11) von rund 78% (31. Dezember 2024: 78%) nieder. Die EAA verwendet die Ratingskala der RSU GmbH & Co. KG. Die Festlegung des Investment Grade-Bereichs erfolgt über die jeweiligen Ausfallwahrscheinlichkeiten in Anlehnung an die Vorgaben des externen Ratinganbieters.

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
ZWISCHENBERICHT 30. JUNI 2025

**ZWISCHENLAGEBERICHT**

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

INTERN EAA	EXTERN Fitch	
1	AAA/AA+	
2	AA/AA-	
3		
4	A+	
5	A	
6	A-	
7		Investment Grade
8	BBB+	
9	BBB	
10		
11	BBB-	
12	BB+	
13	BB	
14		
15	BB-	
16	B+	
17		
18	B	Non-Investment Grade
19		
20	B-	
21	CCC-C	
22-24		

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

	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR
<= 5 J	768,9	956,1
> 5 J <= 10 J	1.500,6	1.501,6
> 10 J <= 20 J	2.698,4	2.891,1
> 20 J	241,2	375,5
<b>Gesamt</b>	<b>5.209,2</b>	<b>5.724,3</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).

**ZWISCHENLAGEBERICHT**

Die Veränderungen in den Laufzeitenbändern ergeben sich aus den laufzeitenbedingten Verschiebungen im Zeitablauf sowie aus den im ersten Halbjahr 2025 vorgenommenen Portfoliomaßnahmen und Amortisationen.

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

	<b>30.6.2025</b> <b>Mio. EUR</b>	<b>31.12.2024</b> <b>Mio. EUR</b>
EMEA	2.232,7	2.340,9
Amerika <sup>2</sup>	1.669,7	1.927,8
Deutschland	1.246,6	1.395,4
APAC	60,2	60,2
<b>Gesamt</b>	<b>5.209,2</b>	<b>5.724,3</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 0,7 Mrd. EUR für die Phoenix B-Note, die durch das Land NRW garantiert ist.

Die regionale Aufteilung des Nominalvolumens hat sich insbesondere durch die Tilgung der Phoenix A4-Note gegenüber dem 31. Dezember 2024 leicht verändert.

Etwa 43% des Nominalvolumens (31. Dezember 2024: 41%) sind der EMEA-Region (ohne Deutschland) zuzuordnen. Auf Amerika entfallen rund 32% des Nominalvolumens (31. Dezember 2024: 34%). Der Anteil der deutschen Kreditnehmer beziehungsweise Garanten liegt weiterhin bei rund 24% (31. Dezember 2024: 24%). Der Anteil der APAC-Region beträgt unverändert 1% (31. Dezember 2024: 1%).

**Problemkredite und Risikoversorge**

Problembehaftete Kreditengagements unterliegen gemäß MaRisk einer besonderen Risikoüberwachung. 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 Risikoversorgebedarf ergibt). Die Bemessung einer gegebenenfalls erforderlichen Risikoversorge erfolgt unter Berücksichtigung von Sicherheitenwerten, einer Unternehmensbewertung, einer Discounted Cashflow-Analyse oder beobachtbaren Marktpreisen. Sie wird regelmäßig überprüft.

Für das latente Kreditrisiko im Forderungsbestand bildet die EAA auf dem erwarteten Einjahres-Verlust basierende Pauschalwertberichtigungen. Verschlechterte Kreditqualitäten werden durch Ratingherabstufungen abgebildet.

**ZWISCHENLAGEBERICHT**

**Risikovorsorgeergebnis**

	Zuführung Wertbericht. Mio. EUR	Auflösung Wertbericht. Mio. EUR	Netto Wertbericht. Mio. EUR	Sonst. Risiko- aufw./ertrag Mio. EUR	Risikovorsorge- ergebnis Mio. EUR
<b>Akutes Adressenausfallrisiko</b>	-10,0	7,8	-2,2	0,5	-1,7
Bonitätsrisiko	-10,0	7,8	-2,2	0,5	-1,7
Sonstiges Risiko	-	-	-	-	-
<b>Latentes Adressenausfallrisiko</b>	-	2,6	2,6	-	2,6
<b>Gesamt</b>	-10,0	10,4	0,4	0,5	0,9

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

**Phoenix**

Die Phoenix B-Note der Phoenix Light SF DAC-Verbriefung bildet 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.

**Kapitalstruktur Phoenix-Notes**

Note	Betrag per 30.6.2025 in Mio.		Rechtliche Fälligkeit
Class B	622,9	EUR	9.2.2091

Im Berichtszeitraum wurde die Phoenix A4-Note in Höhe von 70,0 Mio. EUR vollständig zurückgeführt. Zudem erfolgte eine Rückführung der Phoenix B-Note in Höhe von 56,8 Mio. EUR. Gegenläufig wirkten sich die kapitalisierten Zinsen der Phoenix B-Note in Höhe von 3,1 Mio. EUR aus. Das ausgewiesene Nominalvolumen zum Bilanzstichtag beläuft sich auf 622,9 Mio. EUR.

Unter Berücksichtigung des Ratings des Garantiegebers Land NRW ergibt sich ein Investment Grade-Rating (Ratingklassen 1-11) für die Phoenix B-Note. Die Garantie wurde bislang in Höhe von rund 4,3 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.

**ZWISCHENLAGEBERICHT**

**Kreditrisiken Handelsgeschäfte**

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

Alle Wertpapiere werden im Bankbuch gehalten. Die Ermittlung des Emittentenrisikos aus Wertpapieren basiert auf Buchwerten.

Da die EAA OTC-Derivate sowohl aus dem Handelsbestand als auch aus dem Bankbuch heraus tätig 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 den Bereich Treasury/Capital Markets als Marktbereich sowie den Bereich Risikocontrolling & Kreditrisikomanagement als Marktfolgebereich.

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 VaR-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 Verlustquote (LGD) kann der erwartete Verlust als CVA berechnet werden. Das CVA im Handelsbestand betrug zum Bilanzstichtag 0,6 Mio. EUR (31. Dezember 2024: 0,7 Mio. EUR). Die Veränderung des CVA ist auf LGD-/Ratingänderungen und Marktschwankungen zurückzuführen.

**Kontrahentenrisiken**

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Risiken mit aktiven strategischen Kontrahenten.

	<b>30.6.2025</b>	<b>30.6.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2024</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>	2.279,0	3.599,0	2.124,0	3.599,0
Kontrahentenrisiko – OTC-Derivate (Pre-Settlement Risk)	128,9	1.710,0	167,1	1.730,0
Kontrahentenrisiko – Repos	-	75,0	-	75,0

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

**ZWISCHENLAGEBERICHT**

Die Veränderungen im Kreditrisiko für Geldmarktpositionen zum Bilanzstichtag im Vergleich zum Jahresende 2024 basieren vorrangig auf einem aktiven Liquiditätsmanagement. Die Kontrahentenrisiken aus OTC-Derivaten resultieren aus Geschäften zur Liquiditätssteuerung (Fremdwährungsswaps) sowie aus Zinssicherungsinstrumenten (Zinsswaps).

**Emittentenrisiken**

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

	< 1 J Mio. EUR	1-4 J Mio. EUR	4-8 J Mio. EUR	8-15 J Mio. EUR	> 15 J Mio. EUR	Gesamt- Exposure Mio. EUR
Public Finance	17,3	108,8	575,2	603,9	238,9	1.544,1
Financial Institutions	-	6,8	-	-	16,4	23,2
Andere Wertpapiere	-	16,3	5,3	218,8	1.773,3	2.013,7
<b>Gesamt 30.6.2025</b>	<b>17,3</b>	<b>131,9</b>	<b>580,5</b>	<b>822,7</b>	<b>2.028,6</b>	<b>3.581,0</b>
Gesamt 31.12.2024	11,4	181,8	251,3	1.154,5	2.531,8	4.130,8

Die anderen Wertpapiere setzen sich insbesondere aus US-amerikanischen Student Loans zusammen.

**Beteiligungsrisiken**

Beteiligungsrisiken resultieren aus der Bereitstellung von Eigenkapital. Die Verantwortung für die Steuerung von Beteiligungen obliegt im Wesentlichen dem Beteiligungsmanagement im Bereich Recht & Compliance und dem Bereich Risikocontrolling & Kreditrisikomanagement. Das Beteiligungscontrolling wird durch den Bereich Finanzen & Steuern unterstützt.

Von den der EAA zuzurechnenden Beteiligungen werden nominal 0,8 Mrd. EUR von Tochtergesellschaften, im Wesentlichen von der Erste EAA Anstalt öffentlichen Rechts & Co. KG, gehalten.

Die Erste EAA Anstalt öffentlichen Rechts & Co. KG hält über Personengesellschaften US-amerikanischen Rechts Portfolios von US-amerikanischen Lebensversicherungsverträgen. Die Gesellschaft wird vollständig durch die EAA refinanziert.

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

**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 Marktpreisrisikopositionen werden täglich durch den Bereich Treasury/Capital Markets gesteuert und durch den Bereich Risikocontrolling & Kreditrisikomanagement überwacht und analysiert.

ZWISCHENLAGEBERICHT

**Marktpreisrisiken des Bankbuchs**

Aufgrund der Portfoliostruktur bestehen Zinsänderungs- und Fremdwährungsrisiken, 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**

	30.6.2025 TEUR	31.12.2024 TEUR
< 1 J	-15,8	10,0
1-4 J	15,3	17,1
4-8 J	-6,7	-8,0
8-15 J	29,5	34,1
> 15 J	48,6	55,4
<b>Gesamt</b>	<b>70,9</b>	<b>108,6</b>

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

Die Zinssensitivität PV01 liegt aufgrund von Steuerungs- und Laufzeiteffekten bei 70,9 TEUR (31. Dezember 2024: 108,6 TEUR). Die Auslastungen liegen innerhalb der Limite.

**Fremdwährungsrisiko**

	30.6.2025 TEUR	31.12.2024 TEUR
AUD	-1.597,2	-737,1
CAD	1.718,9	1.714,0
CHF	232,7	190,2
GBP	2.515,3	-3.556,7
HKD	57,1	65,4
JPY	2.702,5	2.557,7
PLN	54,9	54,4
USD	75,2	-16.265,4
<b>Gesamt</b>	<b>5.759,4</b>	<b>-15.977,5</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.

**ZWISCHENLAGEBERICHT**

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- auch Fremdwährungsrisiken. Der Handelsbestand umfasst nur Derivate. 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 Risikosensitivitäten zur Überwachung und Risikolimitierung. Darüber hinaus wird eine Vielzahl von Stressszenarien zum Risikomanagement herangezogen. Historische und parametrische Stresstests werden täglich kalkuliert.

**Zinsänderungsrisiko**

	<b>30.6.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
< 1 J	-17,3	-13,1
1-4 J	43,7	13,5
4-8 J	-14,5	-15,0
8-15 J	-29,8	23,7
> 15 J	-2,1	-27,4
<b>Gesamt</b>	<b>-19,9</b>	<b>-18,3</b>

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

Die Zinssensitivität PV01 liegt aufgrund von Steuerungs- und Laufzeiteffekten bei -19,9 TEUR (31. Dezember 2024: -18,3 TEUR). Die Auslastungen liegen innerhalb der Limite.

**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.

**ZWISCHENLAGEBERICHT**

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.

Zum Bilanzstichtag zeigten die Stressszenarien („Liquiditätskrise und Downgrade“, „Liquiditätskrise und Downgrade USD“) eine auskömmliche Nettoliquidität (definiert als die kumulierten Zahlungsströme).

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

**Lebensversicherungsrisiken**

Das Lebensversicherungsrisiko wird als separate Risikoart betrachtet. Hierunter werden alle Risiken der Erste EAA Anstalt öffentlichen Rechts & Co. KG und der West Life Markets GmbH & Co. KG subsumiert.

Der überwiegende Teil des Risikos entfällt auf die sogenannten Life Settlement Engagements. Im Rahmen der Life Settlement Engagements finanziert die EAA Prämienzahlungen für US-amerikanische Lebensversicherungspolice, deren Auszahlungen im Todesfall an die Erste EAA Anstalt öffentlichen Rechts & Co. KG fließen. Diese Police sind in Töchtern der Erste EAA Anstalt öffentlichen Rechts & Co. KG gebündelt.

Die hier enthaltenen sogenannten Langlebighkeitsrisiken 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 Langlebighkeitsrisiken gehen unter anderem auf Erhöhungen der Prämien durch die Versicherungsgesellschaften zurück. Die EAA ist der Auffassung, dass die Erhöhungen rechtlich unzulässig sind. Derzeit ist diesbezüglich noch eine Klage gegen einen Versicherungskonzern rechtshängig.

Das Langlebighkeitsrisiko ist auf den übernommenen Bestand begrenzt. Aufgrund der großen Anzahl der Police, verbunden mit einem entsprechend hohen Finanzierungsvolumen und langen Restlaufzeiten, ist das Langlebighkeitsrisiko 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 Langlebighkeitsrisiko, so dass Abweichungen von der ursprünglichen Prognose identifiziert und bei der Bewertung berücksichtigt werden.

**ZWISCHENLAGEBERICHT**

Neben dem Barwert der erwarteten Zahlungsströme (Prämien, Todesfalleistungen und Servicegebühren) aus den Policen wird auch der sogenannte Nettobarwert der Erste 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.

Ein geringerer Teil des Risikos entfällt auf angekaufte deutsche Versicherungspolicen. Die West Life Markets GmbH & Co. KG hält deutsche Kapitallebensversicherungen sowie Rentenversicherungen (alle mit ausgeübtem Kapitalwahlrecht), deren Ablaufleistungen bei Erreichen des Ablaufdatums oder vorzeitig im Todesfall an die West Life Markets GmbH & Co. KG fließen. Das Hauptrisiko für die West Life Markets GmbH & Co. KG besteht darin, dass die Schlussüberschüsse der Policen geringer als geplant ausfallen. Die Risiken werden jährlich im Rahmen der Abwicklungsplanerstellung analysiert und bewertet.

**Operationelle Risiken**

Die EAA unterscheidet operationelle Risiken innerhalb der EAA und Risiken aus dem Outsourcing an Dienstleister.

Die operationellen Risiken innerhalb der EAA werden durch eine regelmäßig stattfindende Risikoinventur ermittelt.

Die Risikoinventur der EAA für 2024 wurde zusammen mit der Tochtergesellschaft EFS, die zum Jahresende 2024 ihre operativen Aufgaben eingestellt hat, und den zum Zeitpunkt der Risikoinventur wesentlichen Dienstleistern BlackRock (Netherlands) B.V. - Frankfurt Branch, BlackRock Financial Management Inc. und Accenture Banking Technology Solutions GmbH nach einem einheitlichen Verfahren in Form eines Risk Self Assessment durchgeführt.

Die Risikoinventur zeigte für die EAA sieben Bewertungsobjekte mit hohem Risiko (3%), welche ausschließlich in der Kategorie Personal identifiziert wurden. Die wesentlichen Gründe hierfür sind der fortschreitende Personalabbau und die gleichzeitig zunehmende Arbeitsbelastung bei den verbliebenen Mitarbeitern. Dieses Risiko wird bei Bedarf durch den Einsatz externer Mitarbeiter aufgefangen. 19% der Bewertungsobjekte sind durch mittlere, 78% durch geringe Risiken gekennzeichnet. Alle Dienstleister meldeten eine stabile Risikosituation.

Die EAA hat eine Dienstleistersteuerung zur Überwachung der Schnittstelle zwischen den oben genannten 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.

## **ZWISCHENLAGEBERICHT**

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 erste Halbjahr 2025 zeigte keine erhöhten Risiken. Die Risikosituation in der EAA und bei den Dienstleistern ist stabil.

### **Sonstige Risiken**

#### **Reputationsrisiken**

Reputationsrisiken sind für die EAA aufgrund des 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 tägliches Monitoring der gesamten öffentlichen Berichterstattung durch. Die Reputation der EAA wird von einer koordinierten Kommunikation und Öffentlichkeitsarbeit unterstützt.

#### **Rechtsrisiken**

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.

Seit April 2010 hatten behördliche Stellen in den USA und in der EU (insbesondere die BaFin) mögliches Fehlverhalten in den Handelsbereichen verschiedener Banken untersucht. Im Zusammenhang mit der Quotierung von Referenzzinssätzen haben die Untersuchungsergebnisse 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. Zudem wurde die Portigon, zusammen mit einer Vielzahl der auch in den USA tätigen Banken, in diesem Zusammenhang in den USA in verschiedenen sogenannten Sammelklagen sowie weiteren Individualklagen wegen angeblicher Manipulationshandlungen bei Referenzzinssatzkursen verklagt. Teilaspekte dieser Sammelklagen wurden unter anderem im Hinblick auf die Portigon erstinstanzlich wiederholt abgewiesen. Einige Kläger sind hiergegen in Berufung gegangen, die zu einer Zurückverweisung an die erste Instanz geführt hat. Eine abschließende Entscheidung erster Instanz steht noch aus. Zur Beendigung der Sammelklagen und der überwiegenden Mehrheit der Individualklagen hat sich die Portigon mit den jeweiligen Klägern auf dem Vergleichswege geeinigt. Die Portigon ist daneben nach wie vor davon überzeugt, dass ihr in Übereinstimmung mit den Untersuchungsergebnissen der Aufsichtsbehörden ein Fehlverhalten nicht vorgeworfen werden kann. Die EAA hat keinen Anlass, an der Einschätzung der Portigon zu zweifeln. Ferner wurde unter anderem der Portigon seitens behördlicher Stellen Fehlverhalten in den Handelsbereichen angelastet; hiergegen geht die Portigon rechtlich vor.

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

**ZWISCHENLAGEBERICHT**

**Steuerrisiken**

Steuerrisiken 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 nach Maßgabe eines Abwicklungsplans wertschonend und risikominimierend abzubauen. Zwischenzeitliche Wertschwankungen sind dabei von untergeordneter Bedeutung.

Insbesondere zu diesem Zweck wurden die Abwicklungsanstalten gemäß § 8a StFG 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 sowie mit den Vorgaben abgeglichen (siehe hierzu auch das Kapitel „Abwicklungsbericht“).

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

Die Marktpreisrisiken sind weitgehend begrenzt.

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

Langlebighkeitsrisiken als wesentlicher Teil der Lebensversicherungsrisiken bestehen darin, dass die Versicherten länger leben als ursprünglich kalkuliert oder die Versicherer die Prämien erhöhen. Weiterhin umfassen die Lebensversicherungsrisiken das Risiko, dass die Schlussüberschüsse der Policen geringer als geplant ausfallen. Die Lebensversicherungsrisiken sind auf den übernommenen Bestand begrenzt und werden regelmäßig analysiert.

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

## **ZWISCHENLAGEBERICHT**

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. 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 Fed beließ in ihrer bisher letzten Sitzung am 30. Juli 2025 die US-amerikanischen Leitzinsen bei 4,25% bis 4,5%. Die EZB ließ ihre Leitzinsen zum 24. Juli 2025 mit 2,0%, 2,15% beziehungsweise 2,4% unverändert. Das Asset Purchase Programme und das Pandemic Emergency Purchase Programme verringern sich, da Tilgungen nicht wieder angelegt werden.

Als Abwicklungsanstalt, ohne die Möglichkeit Neugeschäft abzuschließen, hat die EAA keine Möglichkeiten, Zinsänderungen und erhöhte Marktvolatilitäten zu nutzen. Aufgrund der weitgehend gegen Marktpreisrisiken geschlossenen Positionen sollten sich die Auswirkungen insgesamt, also auch im negativen Sinne, in Grenzen halten.

### Prognosebericht

Für das Geschäftsjahr 2025 wird ein Rückgang des Nominalvolumens des Bankbuchs sowohl durch aktive Maßnahmen als auch durch vertragliche Fälligkeiten auf rund 5 Mrd. EUR erwartet.

Die EAA verfolgt das Ziel, bis Ende 2026 über 96% des Bankbuchs per 31. Dezember 2011 (inklusive 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 Geschäftsjahr 2025 wird ein Rückgang des Nominalvolumens des Handelsbestands auf leicht unter 44 Mrd. EUR erwartet. Die EAA hält an dem Ziel fest, das Nominalvolumen bis Ende 2026 um über 96% seit der Übertragung 2012 zu reduzieren. Die EAA wird weiter analysieren, inwiefern der Handelsbestand effektiv und kosteneffizient beschleunigt abgebaut werden kann, und gegebenenfalls vorhandene Möglichkeiten nutzen.

**ZWISCHENLAGEBERICHT**

Die EAA rechnet für 2025 mit einer Summe aus Zinsergebnis, Provisionsergebnis sowie Ergebnis aus Finanzanlagen und Beteiligungen von voraussichtlich +2 Mio. EUR (inklusive Erträgen aus Dividenden) und damit unter Vorjahresniveau, da der fortschreitende Portfolioabbau zu deutlich geringeren Erträgen führen 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 auch in den nächsten Geschäftsjahren Verluste nicht auszuschließen und in der Abwicklungsplanung der EAA berücksichtigt.

Aufgrund der genannten Indikatoren ist eine weitere Ergebnisprognose für die kommenden Geschäftsjahre mit Unsicherheiten behaftet und nur bedingt verlässlich. Auf 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 Portfolio nach Möglichkeiten des vorzeitigen und werthaltigen Abbaus sucht und hierzu regelmäßig die Marktbedingungen und Ausstiegsmöglichkeiten analysiert.

Die Kreditrisikoprämien dürften einerseits von der wirtschaftlichen Erholung außerhalb Deutschlands profitieren, andererseits angesichts der volatilen Zinsen unter Druck geraten. Derzeit ist nicht absehbar, welcher Effekt überwiegen wird. Die EAA geht jedoch davon aus, dass das Portfolio im Wesentlichen robust auf diese Veränderungen reagieren wird.

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.

BILANZ

# Bilanz

## Aktivseite

	siehe Anhang Ziffer	EUR	EUR	30.6.2025 EUR	31.12.2024 EUR
1. Barreserve					
a) Guthaben bei Zentralnotenbanken			3.878		(3.968)
darunter:					
bei der Deutschen Bundesbank EUR 3.878 (Vj.: EUR 3.968)					
				3.878	3.968
2. Forderungen an Kreditinstitute	4, 26				
a) täglich fällig			1.169.237.287		(1.159.303.340)
b) andere Forderungen			2.101.685.519		(2.241.583.592)
				3.270.922.806	3.400.886.932
3. Forderungen an Kunden	5, 26			1.959.938.184	2.229.092.311
darunter:					
Kommunalkredite EUR 217.134.042 (Vj.: EUR 248.822.760)					
4. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	7, 13, 14, 26				
a) Anleihen und Schuldverschreibungen					
aa) von öffentlichen Emittenten			1.379.594.692		(1.460.866.608)
darunter:					
beleihbar bei der Deutschen Bundesbank EUR 938.745.434 (Vj.: EUR 935.565.992)					
ab) von anderen Emittenten			1.965.077.939		(2.288.940.230)
darunter:					
beleihbar bei der Deutschen Bundesbank EUR 0 (Vj.: EUR 0)					
				3.344.672.631	3.749.806.838

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
 ZWISCHENBERICHT 30. JUNI 2025

**BILANZ**

	siehe Anhang Ziffer	EUR	EUR	30.6.2025 EUR	31.12.2024 EUR
5. Handelsbestand	8			3.247.545.324	3.418.324.726
6. Beteiligungen	9			20.550.968	23.440.336
darunter:					
an Kreditinstituten EUR 7.700.000 (Vj.: EUR 7.700.000)					
7. Anteile an verbundenen Unternehmen	10			4.194.667	4.194.667
8. Sonstige Vermögensgegenstände	11			2.787.831	101.875.381
9. Rechnungsabgrenzungsposten	12			33.006.228	34.430.239
<b>Summe der Aktiva</b>				<b>11.883.622.517</b>	<b>12.962.055.398</b>

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
ZWISCHENBERICHT 30. JUNI 2025

**BILANZ**

**Passivseite**

	siehe Anhang Ziffer	EUR	EUR	30.6.2025 EUR	31.12.2024 EUR
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	15				
a) täglich fällig			823.384.642		(877.491.417)
b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist			374.679.069		(495.554.840)
				1.198.063.711	1.373.046.257
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden andere Verbindlichkeiten	16				
a) täglich fällig			3.401.076		(3.049.201)
b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist			656.968.048		(668.887.288)
				660.369.124	671.936.489
3. Verbriefte Verbindlichkeiten	17				
a) begebene Schuldverschreibungen			1.879.418.033		(2.055.404.612)
b) andere verbrieftete Verbindlichkeiten			4.688.121.296		(5.272.044.471)
darunter:					
Geldmarktpapiere EUR 4.688.121.296 (Vj.: EUR 5.272.044.471)					
				6.567.539.329	7.327.449.083
4. Handelsbestand	18			2.651.911.310	2.848.139.703
5. Sonstige Verbindlichkeiten	19			105.895.114	25.959.575
6. Rechnungsabgrenzungsposten	20			19.629.653	14.940.083
7. Rückstellungen	21				
a) Steuerrückstellungen			0		(0)
b) andere Rückstellungen			31.870.875		(49.821.997)
				31.870.875	49.821.997

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
ZWISCHENBERICHT 30. JUNI 2025

**BILANZ**

	siehe Anhang Ziffer	EUR	EUR	30.6.2025 EUR	31.12.2024 EUR
8. Eigenkapital	22				
a) Eingefordertes Kapital					
Gezeichnetes Kapital		500.000			(500.000)
abzüglich nicht eingeforderter ausstehender Einlagen		0	500.000		(0)
			3.013.237.214		(3.013.237.214)
b) Kapitalrücklage					
c) Gewinnrücklagen					
andere Gewinnrücklagen		2.431.408	2.431.408		(2.431.408)
			-2.367.825.221		(-2.365.406.411)
				648.343.401	650.762.211
<b>Summe der Passiva</b>				<b>11.883.622.517</b>	<b>12.962.055.398</b>
1. Eventualverbindlichkeiten	23				
a) Verbindlichkeiten aus Bürgschaften und Gewährleistungsverträgen			686.412.148	686.412.148	(807.407.742)
					807.407.742
2. Andere Verpflichtungen	23				
a) Unwiderrufliche Kreditzusagen			78.648.369	78.648.369	(91.771.368)
					91.771.368

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

# Gewinn- und Verlustrechnung

	siehe Anhang Ziffer	EUR	EUR	1.1.-30.6.2025 EUR	1.1.-30.6.2024 EUR
1. Zinserträge aus	24				
a) Kredit- und Geldmarktgeschäften		115.355.638			(126.789.285)
b) festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen		78.901.865			(102.887.126)
			194.257.503		(229.676.411)
2. Zinsaufwendungen			173.762.444		(219.642.678)
				20.495.059	10.033.733
3. Laufende Erträge aus	24				
a) Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren			0		(0)
b) Beteiligungen			2.517.231		(676.203)
c) Anteilen an verbundenen Unternehmen			0		(0)
				2.517.231	676.203
4. Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- oder Teilgewinnabführungsverträgen	24			0	0
5. Provisionserträge			0		(0)
6. Provisionsaufwendungen			10.120.907		(10.110.041)
				-10.120.907	-10.110.041
7. Nettoergebnis des Handelsbestands	24			1.681.078	3.501.330
8. Sonstige betriebliche Erträge	24, 25			5.972.432	3.721.747
9. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen					
a) Personalaufwand					
aa) Löhne und Gehälter		4.692.793			(5.238.734)
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung		856.574			(1.061.885)
darunter:					
für Altersversorgung EUR 384.849 (Vj.: EUR 564.232)					
			5.549.367		(6.300.619)
b) andere Verwaltungsaufwendungen			18.611.474		(22.687.569)
				24.160.841	28.988.188

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
ZWISCHENBERICHT 30. JUNI 2025

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG**

	siehe Anhang Ziffer	EUR	EUR	1.1.-30.6.2025 EUR	1.1.-30.6.2024 EUR
10. Sonstige betriebliche Aufwendungen	25			11.313	0
11. Erträge aus Zuschreibungen zu Forderungen und bestimmten Wertpapieren sowie aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft	21, 26			873.148	15.708.569
12. Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen, Anteilen an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelten Wertpapieren	26			335.303	1.545.582
13. Aufwendungen aus Verlustübernahme	26			0	0
14. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit				-2.418.810	-3.911.065
15. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	27			0	26.667
16. Sonstige Steuern, soweit nicht unter Posten 10 ausgewiesen	27			0	0
17. Jahresergebnis				-2.418.810	-3.937.732
18. Verlustvortrag aus dem Vorjahr				-2.365.406.411	-2.362.990.935
19. Bilanzverlust				-2.367.825.221	-2.366.928.667

KAPITALFLUSSRECHNUNG

# Kapitalflussrechnung

			1.1.-30.6.2025 EUR	1.1.-30.6.2024 EUR
1.	+/-	Periodenergebnis	-2.418.810	-3.937.732
		<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	-1.583.073	-16.569.126
3.	+/-	Zunahme/Abnahme der Rückstellungen	-17.951.122	-4.401.964
4.	+/-	Andere zahlungsunwirksame Aufwendungen/Erträge	-7.628.964	-28.609.825
5.	-/+	Gewinn/Verlust aus der Veräußerung von Gegenständen des Anlagevermögens	0	0
6.	=	Zwischensumme	-29.581.969	-53.518.647
		<b>Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus laufender Geschäftstätigkeit</b>		
7.	-/+	Zunahme/Abnahme der Forderungen an Kreditinstitute (soweit nicht Handelsbestand)	18.952.208	169.270.539
8.	-/+	Zunahme/Abnahme der Forderungen an Kunden (soweit nicht Handelsbestand)	262.617.919	63.796.945
9.	-/+	Zunahme/Abnahme Wertpapiere (soweit nicht Finanzanlagen und nicht Handelsbestand)	395.734.461	147.287.572
10.	+/-	Handelsaktiva	172.469.390	418.980.288
11.	-/+	Zunahme/Abnahme anderer Aktiva aus laufender Geschäftstätigkeit	97.288.950	26.352.884
12.	+/-	Zunahme/Abnahme der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten (soweit nicht Handelsbestand)	-178.332.980	20.719.700
13.	+/-	Zunahme/Abnahme der Verbindlichkeiten gegenüber Kunden (soweit nicht Handelsbestand)	-9.173.076	-298.193.704
14.	+/-	Zunahme/Abnahme Verbriefte Verbindlichkeiten	-743.237.404	-14.862.989
15.	+/-	Handelspassiva	-190.289.417	-378.064.027
16.	+/-	Zunahme/Abnahme anderer Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit	67.882.566	-22.090.255
17.	+/-	Zinsaufwendungen/Zinserträge	-23.012.290	-10.709.936
18.	+/-	Ertragsteueraufwand/-ertrag	0	26.667
19.	+	Erhaltene Zinszahlungen und Dividendenzahlungen	295.797.351	254.807.094
20.	-	Gezahlte Zinsen	-186.256.037	-235.921.123
21.	-/+	Ertragsteuerzahlungen	0	-26.667
22.	=	Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit (Summe aus 6 bis 21)	-49.140.328	87.854.341
23.	+	Einzahlungen aus Abgängen des Finanzanlagevermögens	2.889.368	771.887
24.	-	Auszahlungen für Investitionen in das Finanzanlagevermögen	0	0
25.	-	Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen	0	0
26.	-	Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen	0	0
27.	=	Cashflow aus der Investitionstätigkeit (Summe aus 23 bis 26)	2.889.368	771.887
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)	-46.250.960	88.626.228
31.	+	Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	532.019.356	366.471.724
32.	=	Finanzmittelfonds am Ende der Periode (Summe aus 30 bis 31)	485.768.396	455.097.952

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

EIGENKAPITALSPIEGEL

## Eigenkapitalspiegel

	Bestand per 1.1.2025	Ergebnis- verwendung	Bestand per 30.6.2025
	EUR	EUR	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	-2.365.406.411	-2.418.810	-2.367.825.221
<b>Handelsrechtliches Eigenkapital</b>	<b>650.762.211</b>	<b>-2.418.810</b>	<b>648.343.401</b>

	Bestand per 1.1.2024	Ergebnis- verwendung	Bestand per 30.6.2024
	EUR	EUR	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	-2.362.990.935	-3.937.732	-2.366.928.667
<b>Handelsrechtliches Eigenkapital</b>	<b>653.177.687</b>	<b>-3.937.732</b>	<b>649.239.955</b>

# Verkürzter Anhang

für die Zeit vom 1. Januar bis zum 30. Juni 2025

## 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).

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. Grundlagen der Rechnungslegung

Der Zwischenbericht der EAA wurde gemäß § 8a Abs. 1a StFG in Verbindung mit den ergänzenden Regelungen des Statuts der EAA nach den Vorschriften des HGB für große Kapitalgesellschaften und der RechKredV erstellt. Der verkürzte Abschluss erfüllt insbesondere die Anforderungen des DRS 16 (Halbjahresfinanzberichterstattung).

Die Angaben in diesem Zwischenbericht sind im Zusammenhang mit den Angaben im veröffentlichten und testierten Abschluss für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2024 zu lesen. Dabei wurden alle Erkenntnisse bis zur Aufstellung des Zwischenabschlusses berücksichtigt.

VERKÜRZTER ANHANG

### 3. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Für den Zwischenabschluss wurden die gleichen Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze wie im Abschluss für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2024 angewandt.

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.

## Erläuterungen zur Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung

### 4. Forderungen an Kreditinstitute

	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>3.270,9</b>	<b>3.400,9</b>
täglich fällig	1.169,2	1.159,3
mit Restlaufzeiten		
- bis 3 Monate	2.101,7	2.241,6

### 5. Forderungen an Kunden

	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>1.959,9</b>	<b>2.229,1</b>
darunter:		
- an verbundene Unternehmen	835,0	992,6
mit Restlaufzeiten		
- bis 3 Monate	199,2	178,8
- mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	270,0	310,1
- mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	702,5	774,7
- mehr als 5 Jahre	788,2	965,5

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

VERKÜRZTER ANHANG

## 6. Durch Grundpfandrechte besicherte Forderungen

Zum Bilanzstichtag sowie zum Vorjahresende waren keine Forderungen durch Grundpfandrechte besichert.

## 7. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere

	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>3.344,7</b>	<b>3.749,8</b>
darunter:		
Beträge, die im Folgejahr fällig werden	57,3	55,3
Zusammensetzung		
- Anleihen und Schuldverschreibungen öffentlicher Emittenten	1.379,6	1.460,9
- Anleihen und Schuldverschreibungen anderer Emittenten	1.965,1	2.288,9
Zusammensetzung nach Börsenfähigkeit		
- börsenfähige Wertpapiere	3.344,7	3.749,8
davon:		
- börsennotiert	1.841,2	1.929,4
- nicht börsennotiert	1.503,5	1.820,4
Zusammensetzung nach Bestandsart		
- Liquiditätsreserve	-	-
- Finanzanlagebestand	3.344,7	3.749,8

Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere in Höhe von 3,3 (Vorjahr 3,7) Mrd. EUR sind Teil des Finanzanlagebestands. Zum Bilanzstichtag wurden Finanzanlagen mit einem Buchwert von 1,9 (Vorjahr 1,6) Mrd. EUR um 0,1 (Vorjahr 0,2) Mrd. EUR über ihrem beizulegenden Zeitwert angesetzt, da die EAA aufgrund ihrer langfristigen Abwicklungsstrategie und der erwarteten Wertentwicklung der Finanzanlagen davon ausgeht, Rückzahlungen mindestens in Höhe des Buchwerts zu erhalten. Der Unterschiedsbetrag entfällt im Wesentlichen auf strukturierte Kreditprodukte.

Die Finanzanlagen werden fristen- und währungskongruent refinanziert. Die EAA sichert diese auf Portfoliobasis gegen zins- und währungsinduzierte Wertveränderungen ab.

VERKÜRZTER ANHANG

8. Handelsbestand

	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>3.247,5</b>	<b>3.418,3</b>
davon:		
- Derivative Finanzinstrumente	3.248,9	3.419,4
- Risikoabschlag gemäß § 340e Abs. 3 Satz 1 HGB	-1,4	-1,1

9. Beteiligungen

	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>20,6</b>	<b>23,4</b>
darunter:		
- an Kreditinstituten	7,7	7,7
Zusammensetzung nach Börsenfähigkeit		
- börsenfähige Wertpapiere	7,7	7,7
davon:		
- nicht börsennotiert	7,7	7,7

10. Anteile an verbundenen Unternehmen

	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>

11. Sonstige Vermögensgegenstände

	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>2,8</b>	<b>101,9</b>
darunter:		
- Steuererstattungsansprüche	2,8	2,5
- Ausgleichsposten aus der Devisenbewertung	-	97,1
- Forderungen aus Ergebnisübernahmen	-	2,2

VERKÜRZTER ANHANG

## 12. Aktive Rechnungsabgrenzungsposten

	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>33,0</b>	<b>34,4</b>
davon:		
- Disagio aus dem Emissionsgeschäft	28,3	29,0
- Disagio aus Verbindlichkeiten	4,0	5,2
- Einmalzahlungen aus Swaps	0,7	0,2

## 13. Nachrangige Vermögensgegenstände

Nachrangige Vermögensgegenstände sind enthalten in:

	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR
<b>Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere</b>	<b>357,5</b>	<b>358,4</b>

## 14. In Pension gegebene Vermögensgegenstände

Zum Bilanzstichtag und zum Vorjahresende waren keine Vermögensgegenstände in Pension gegeben.

## 15. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>1.198,1</b>	<b>1.373,0</b>
täglich fällig	823,4	877,5
mit Restlaufzeiten		
- bis 3 Monate	80,1	127,4
- mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	26,6	36,6
- mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	248,8	258,2
- mehr als 5 Jahre	19,2	73,3

VERKÜRZTER ANHANG

16. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>660,4</b>	<b>671,9</b>
darunter:		
- Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	0,2	0,3
Andere Verbindlichkeiten	660,4	671,9
davon:		
- täglich fällig	3,4	3,0
mit Restlaufzeiten		
- bis 3 Monate	12,5	23,4
- mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	78,0	76,0
- mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	471,5	474,5
- mehr als 5 Jahre	95,0	95,0

17. Verbriefte Verbindlichkeiten

	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>6.567,5</b>	<b>7.327,4</b>
Begebene Schuldverschreibungen	1.879,4	2.055,4
darunter:		
Beträge, die im Folgejahr fällig werden	942,8	82,8
Andere verbrieftete Verbindlichkeiten	4.688,1	5.272,0
davon mit Restlaufzeiten:		
- bis 3 Monate	4.427,9	5.031,4
- mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	260,2	240,6

18. Handelsbestand

	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>2.651,9</b>	<b>2.848,1</b>
davon:		
- Derivative Finanzinstrumente	2.651,9	2.848,1

VERKÜRZTER ANHANG

19. Sonstige Verbindlichkeiten

	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>105,9</b>	<b>26,0</b>
davon:		
- Ausgleichsposten aus der Devisenbewertung	98,3	-
- Verbindlichkeiten aus Verlustübernahmen	-	16,7
- Sonstige	7,6	9,3

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

20. Passive Rechnungsabgrenzungsposten

	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>19,6</b>	<b>14,9</b>
davon:		
- Einmalzahlungen aus Swaps	19,6	14,9

21. Rückstellungen

	Bestand 31.12.2024 Mio. EUR	Zuführung Mio. EUR	Aufzinsung Mio. EUR	Verbrauch Mio. EUR	Auflösung Mio. EUR	Sonstige Änderung Mio. EUR	Endbestand 30.6.2025 Mio. EUR
<b>Steuern</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Andere Rückstellungen</b>	<b>49,8</b>	<b>0,6</b>	<b>-</b>	<b>16,6</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>31,9</b>
- für Kredite	1,4	-	-	-	-	-	1,4
- für Beteiligungen	2,0	-	-	-	-	-	2,0
- für Prozesse	0,2	-	-	-	-	-	0,1
- im Personalbereich	-	-	-	-	-	-	-
- Sonstige	46,2	0,6	-	16,6	1,7	-0,3	28,3
<b>Gesamt</b>	<b>49,8</b>	<b>0,6</b>	<b>-</b>	<b>16,6</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>31,9</b>

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

**VERKÜRZTER ANHANG**

## 22. Eigenkapital

Zum Bilanzstichtag 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 der ehemaligen WestLB.

Die anderen Gewinnrücklagen 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.

Das Ergebnis zum Bilanzstichtag beträgt -2,4 Mio. EUR und erhöht den Bilanzverlust zum Bilanzstichtag auf 2.367,8 Mio. EUR.

## 23. Haftungsverhältnisse

### Eventualverbindlichkeiten

Die Eventualverbindlichkeiten in Höhe von 0,7 (Vorjahr 0,8) Mrd. EUR stammen im Wesentlichen aus Altverbindlichkeiten der WestImmo sowie aus Altverbindlichkeiten der Hamburg Commercial Bank AG (vormals HSH Nordbank AG). Zum Bilanzstichtag betrug das Volumen der Altverbindlichkeiten der WestImmo 0,4 (Vorjahr 0,5) Mrd. EUR.

Das Volumen der Altverbindlichkeiten 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 der WestImmo ab dem 30. Juni 2017 auf die Aareal Bank AG übertragen.

Für diese Haftungsverhältnisse ist der EAA im Einzelnen nicht bekannt, ob 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 78,6 (Vorjahr 91,8) Mio. EUR resultiert aus dem Kreditgeschäft. Die EAA überprüft laufend, ob eine Rückstellung für drohende Verluste gebildet werden muss.

**VERKÜRZTER ANHANG**

## 24. Geografische Aufteilung von Ertragskomponenten

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

	Zinserträge	Laufende Erträge	Nettoergebnis des Handelsbestands	Sonstige betriebliche Erträge
	1.1.-30.6.2025 Mio. EUR	1.1.-30.6.2025 Mio. EUR	1.1.-30.6.2025 Mio. EUR	1.1.-30.6.2025 Mio. EUR
Deutschland	56,6	0,6	1,7	6,0
Großbritannien	19,3	-	-	-
Übriges Europa	84,9	1,9	-	-
Fernost und Australien	1,9	-	-	-
Nordamerika	31,6	-	-	-
<b>GuV-Ausweis</b>	<b>194,3</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>6,0</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.

## 25. Sonstige betriebliche und periodenfremde Aufwendungen und Erträge

Der Saldo der sonstigen betrieblichen Aufwendungen und Erträge zum Bilanzstichtag setzt sich aus Aufwendungen in Höhe von 0,0 (Vorjahr 0,0) Mio. EUR und Erträgen in Höhe von 6,0 (Vorjahr 3,7) Mio. EUR zusammen.

In den Erträgen sind das Ergebnis aus der Devisenbewertung in Höhe von 4,3 (Vorjahr 1,3) Mio. EUR und Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen in Höhe von 1,7 (Vorjahr 0,6) Mio. EUR enthalten.

VERKÜRZTER ANHANG

## 26. Risikovorsorge

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

	1.1.-30.6.2025 Mio. EUR	1.1.-30.6.2024 Mio. EUR
<b>Risikovorsorge- und Finanzanlageergebnis inklusive Verlustübernahme (gemäß RechKredV)</b>	<b>1,2</b>	<b>17,2</b>
<b>Kredite und Wertpapiere Ertrag/Aufwand</b>	<b>0,9</b>	<b>15,7</b>
davon: - Kredite	0,9	15,7
<b>Beteiligungen und Wertpapiere Ertrag/Aufwand</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>
davon: - Beteiligungen	-0,5	0,5
- Wertpapiere	0,8	1,0
<b>Aufwendungen aus Verlustübernahme</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Risikovorsorge- und Finanzanlageergebnis inklusive Verlustübernahme (gemäß Risikobericht)</b>	<b>1,2</b>	<b>17,2</b>
<b>Risikovorsorgeergebnis – Kreditgeschäft/Wertpapiere wegen Bonitätsrisiken</b>	<b>0,9</b>	<b>15,7</b>
davon: - Kredite	0,9	15,7
<b>Ergebnis aus Finanzanlagen, Beteiligungen und Verlustübernahme</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</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 0,9 (Vorjahr Nettoertrag 15,7) 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 Nettoertrag von 0,3 (Vorjahr Nettoertrag 1,5) Mio. EUR als Risikoergebnis für Beteiligungen und Wertpapiere aus.

## 27. Steuern

Im aktuellen Geschäftsjahr sind weder Steuern vom Einkommen und vom Ertrag (Vorjahr 26,7 TEUR) noch sonstige Steuern angefallen.

## Sonstige Angaben

### 28. Termingeschäfte/derivative Produkte

Die EAA schließt Termingeschäfte beziehungsweise derivative Geschäfte folgender Art ab:

△ **Zinsbezogene Produkte**

Zinsswaps, Zinsfutures, Forward Rate Agreements, Zinsscaps, Zinsfloors, Zinsscollars, Swaptions und Zinsoptionen

△ **Währungsbezogene Produkte**

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

Das Gesamtvolumen der Termingeschäfte und derivativen Geschäfte am Bilanzstichtag beträgt auf Basis von Nominalwerten 51,2 (Vorjahr 56,6) Mrd. EUR. Der Schwerpunkt liegt unverändert bei den zinsbezogenen Produkten, deren Anteil bei 87,7% (Vorjahr 87,9%) des Gesamtvolumens liegt.

Die Marktwerte der nicht börsengehandelten Derivate werden auf der Grundlage von finanzmathematischen Bewertungsmodellen sowie am Markt verfügbaren Bewertungsparametern (unter anderem Zinssätze, Zinsvolatilitäten und Währungskurse) bestimmt.

#### Derivative Geschäfte – Darstellung der Stichtagsvolumen

	Nominalwerte		Positive Marktwerte		Negative Marktwerte	
	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR
<b>Zinsbezogene Produkte</b>	<b>44.950,6</b>	<b>49.741,5</b>	<b>2.860,4</b>	<b>3.025,9</b>	<b>2.444,7</b>	<b>2.519,1</b>
OTC-Produkte	44.950,6	49.741,5	2.860,4	3.025,9	2.444,7	2.519,1
Börsengehandelte Produkte	-	-	-	-	-	-
<b>Währungsbezogene Produkte</b>	<b>6.292,9</b>	<b>6.839,8</b>	<b>604,2</b>	<b>652,5</b>	<b>581,1</b>	<b>585,5</b>
OTC-Produkte	6.292,9	6.839,8	604,2	652,5	581,1	585,5
<b>Gesamt</b>	<b>51.243,5</b>	<b>56.581,3</b>	<b>3.464,6</b>	<b>3.678,4</b>	<b>3.025,8</b>	<b>3.104,6</b>
OTC-Produkte	51.243,5	56.581,3	3.464,6	3.678,4	3.025,8	3.104,6
Börsengehandelte Produkte	-	-	-	-	-	-

VERKÜRZTER ANHANG

Die jahresdurchschnittlichen Nominalwerte der Termingeschäfte und derivativen Geschäfte lagen im Geschäftsjahr 2025 bei 54,1 (Vorjahr 61,2) Mrd. EUR.

Derivative Geschäfte – Darstellung der Durchschnittsvolumen

	Nominalwerte		Positive Marktwerte		Negative Marktwerte	
	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR
<b>Zinsbezogene Produkte</b>	<b>47.493,6</b>	<b>52.689,1</b>	<b>2.929,1</b>	<b>3.039,0</b>	<b>2.482,7</b>	<b>2.629,6</b>
OTC-Produkte	47.326,9	52.529,1	2.929,1	3.039,0	2.482,7	2.629,6
Börsengehandelte Produkte	166,7	160,0	-	-	-	-
<b>Währungsbezogene Produkte</b>	<b>6.563,6</b>	<b>8.547,3</b>	<b>617,2</b>	<b>666,9</b>	<b>576,6</b>	<b>562,3</b>
OTC-Produkte	6.563,6	8.547,3	617,2	666,9	576,6	562,3
<b>Gesamt</b>	<b>54.057,2</b>	<b>61.236,4</b>	<b>3.546,3</b>	<b>3.705,9</b>	<b>3.059,3</b>	<b>3.191,9</b>
OTC-Produkte	53.890,5	61.076,4	3.546,3	3.705,9	3.059,3	3.191,9
Börsengehandelte Produkte	166,7	160,0	-	-	-	-

Die Termingeschäfte 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	
	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR	30.6.2025 Mio. EUR	31.12.2024 Mio. EUR
mit Restlaufzeiten				
- bis 3 Monate	724,3	1.833,1	78,1	58,3
- 3 Monate bis 1 Jahr	2.884,8	3.043,0	1.553,1	407,0
- 1 Jahr bis 5 Jahre	13.287,1	14.468,2	1.433,2	2.908,6
- über 5 Jahre	28.054,4	30.397,2	3.228,5	3.465,9
<b>Gesamt</b>	<b>44.950,6</b>	<b>49.741,5</b>	<b>6.292,9</b>	<b>6.839,8</b>

**VERKÜRZTER ANHANG**

### 29. Anzahl der Mitarbeiter

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter im Berichtszeitraum betrug:

	männlich	weiblich	insgesamt 1.1.-30.6.2025	insgesamt 1.1.-30.6.2024
Anzahl der Mitarbeiter	35	20	55	64

Zum Bilanzstichtag beschäftigte die EAA 49 (30. Juni 2024: 57) Vollzeitbeschäftigte.

### 30. Beteiligte an der EAA

	30.6.2025 in %	31.12.2024 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>

### 31. Mandate der Vorstandsmitglieder

Im Berichtszeitraum übte kein Mitglied des Vorstands der EAA ein Mandat in einem gesetzlich zu bildenden Aufsichtsgremium von großen Kapitalgesellschaften gemäß § 340a Abs. 4 Nr. 1 in Verbindung mit § 267 Abs. 3 HGB aus.

### 32. Mandate der Mitarbeiter

Im Berichtszeitraum übte kein Mitarbeiter der EAA ein Mandat in einem gesetzlich zu bildenden Aufsichtsgremium von großen Kapitalgesellschaften gemäß § 340a Abs. 4 Nr. 1 in Verbindung mit § 267 Abs. 3 HGB aus.

### 33. Organe der EAA

#### Mitglieder des Vorstands der EAA

Christian Doppstadt  
 Horst Küpker

**VERKÜRZTER ANHANG**

**Mitglieder des Verwaltungsrats der EAA**

**Dr. Dirk Günnewig**

Vorsitzender

Staatssekretär im Ministerium der Finanzen des Landes NRW

**Susanne Elsässer**

Stellvertretende Vorsitzende

Leitende Ministerialrätin im Ministerium der Finanzen des Landes NRW

**Michael Breuer**

Präsident des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbands

**Hans Buschmann**

Stellvertretender Verbandsgeschäftsführer des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbands i.R.

**Rolf Einmahl**

Rechtsanwalt, Mitglied der Landschaftsversammlung des Landschaftsverbandes Rheinland

**Henning Giesecke**

Gesellschafter der GSW Capital Management GmbH,

Ehemaliger Risikovorstand der HypoVereinsbank AG und der UniCredit Group

**Wilfried Groos**

Sparkassendirektor a.D.

**Frank Hellwig**

CEO, Sonderbeauftragter der BaFin der OWH SE i.L.

**Dr. Achim Kopf**

Leiter des Bereichs Risikocontrolling der Bundesrepublik Deutschland - Finanzagentur GmbH

**Dr. Georg Lunemann**

Direktor des Landschaftsverbands Westfalen-Lippe

**Klaus Rupprath**

Ehemaliger Bereichsleiter Kapitalmärkte 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 30).

VERKÜRZTER ANHANG

34. Angaben zum Anteilsbesitz

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

Anteile in Fremdwährung zum Stichtagskurs in EUR umgerechnet

Angabe Kapitalanteil und Stimmrechte in %, Beträge in TEUR

Sonstiger Anteilsbesitz

Name und Sitz der Gesellschaft	direkt (d) / indirekt (i)	EAV ja (J) / nein (N)	Stand	Kapital- anteil	Stimm- rechte	WKZ	Eigen- kapital	Ergebnis
Corsair III Financial Services Capital Partners L.P., Wilmington, USA	d	N	k. A.	1,84	0,00		k. A.	k. A.
Corsair III Financial Services Offshore Capital Partners L.P., George Town, Kaimaninseln	d	N	k. A.	1,84	0,00		k. A.	k. A.
DALS Sparkassen-Neubau Teltow-Fläming Verwaltung GmbH, Düsseldorf	i	N	31.12.2024	100,00	100,00	EUR	33	5
Deutsche Anlagen-Leasing Service Sparkassen- Neubau Teltow-Fläming GmbH & Co. KG, Aschheim	i	N	31.12.2024	78,49	78,60	EUR	2.677	791
EAA Charity LLP, Wilmington, USA	i	N	31.12.2024	100,00	100,00	USD	25.648	157
EAA DLP I LLP, Wilmington, USA	i	N	31.12.2024	100,00	100,00	USD	71.109	1.275
EAA DLP II LLP, Wilmington, USA	i	N	31.12.2024	100,00	100,00	USD	53.175	-1.752
EAA DLP III LLP, Wilmington, USA	i	N	31.12.2024	100,00	100,00	USD	97.435	3.087
EAA Europa Holding GmbH, Düsseldorf	d	J	31.12.2024	100,00	100,00	EUR	4.076	0
EAA Greenwich LLP, Wilmington, USA	i	N	31.12.2024	100,00	100,00	USD	97.199	175
EAA LAT ABC LLP, Wilmington, USA	i	N	31.12.2024	100,00	100,00	USD	115.135	258
EAA LAT II LLP, Wilmington, USA	i	N	31.12.2024	100,00	100,00	USD	119.714	1.423
EAA LS Holdings LLC, Wilmington, USA	i	N	31.12.2024	100,00	100,00	USD	0	0
EAA PF LLP, Wilmington, USA	i	N	31.12.2024	100,00	100,00	USD	158.091	6.159
EAA Triskele LLP, Wilmington, USA	i	N	31.12.2024	100,00	100,00	USD	114.108	7.753
EAA US Holdings Corporation, Wilmington, USA	d	N	31.12.2024	100,00	100,00	USD	1.029	353
Erste EAA Anstalt öffentlichen Rechts & Co. KG, Düsseldorf	d / i	J	31.12.2024	100,00	100,00	EUR	49	0
Erste Financial Services GmbH, Düsseldorf	d	N	31.12.2024	100,00	100,00	EUR	16.001	-904
Leasing Belgium N.V., Antwerpen, Belgien	i	N	31.12.2023	100,00	100,00	EUR	175	-28
MFC Holdco LLC, Dover, USA	i	N	31.12.2024	100,00	100,00	USD	0	0
MFC Real Estate LLC, Dover, USA	i	N	31.12.2024	100,00	100,00	USD	-1	-1
Sechste EAA-Beteiligungs GmbH, Düsseldorf	d	N	31.12.2024	100,00	100,00	EUR	24	-1
thyssenkrupp Electrical Steel GmbH, Gelsenkirchen	d	N	30.9.2024	0,42	0,42	EUR	96.622	0
thyssenkrupp Materials Processing Europe GmbH, Krefeld	d	N	30.9.2024	0,42	0,42	EUR	61.880	0
thyssenkrupp Materials Services GmbH, Essen	d	N	30.9.2024	0,16	0,16	EUR	745.235	0

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
ZWISCHENBERICHT 30. JUNI 2025

**VERKÜRZTER ANHANG**

**Sonstiger Anteilsbesitz**

Name und Sitz der Gesellschaft	direkt (d) / indirekt (i)	EAV ja (J) / nein (N)	Stand	Kapital- anteil	Stimm- rechte	WKZ	Eigen- kapital	Ergebnis
ThyssenKrupp Rasselstein GmbH, Andernach	d	N	30.9.2024	0,50	0,50	EUR	247.021	0
TK Aufzugswerke GmbH, Neuhausen auf den Fildern	d	N	30.9.2024	0,50	0,50	EUR	13.951	0
West Life Markets GmbH & Co. KG, Düsseldorf	d / i	J	31.12.2024	100,00	100,00	EUR	1.312	0
West Merchant Limited, London, Großbritannien	d	N	31.12.2023	100,00	100,00	GBP	213	99
Westdeutsche ImmobilienHolding GmbH, Düsseldorf	d	J	31.12.2024	100,00	100,00	EUR	5.539	0
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	i	N	31.12.2024	0,00	0,00	EUR	11.339	0
Windmill Investments Limited, George Town, Kaimaninseln	d	N	31.12.2023	5,07	0,00	USD	35.228	-324
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt am Main	d / i	N	31.12.2024	5,10	5,10	EUR	12.670	570

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

Name und Sitz der Gesellschaft	direkt (d) / indirekt (i)	EAV ja (J) / nein (N)	Stand	Kapital- anteil	Stimm- rechte	WKZ	Eigen- kapital	Ergebnis
Banco Finantia S.A., Lissabon, Portugal	d	N	31.12.2024	10,39	10,39	EUR	484.428	25.322

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

Name und Sitz der Gesellschaft	direkt (d) / indirekt (i)	EAV ja (J) / nein (N)	Stand	Kapital- anteil	Stimm- rechte	WKZ	Eigen- kapital	Ergebnis
GLB GmbH & Co. OHG, Frankfurt am Main	d / i	N	31.12.2023	15,47	15,47		k. A.	k. A.

**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 für die Zwischenberichterstattung der Zwischenabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Anstalt vermittelt und im Zwischenlagebericht 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 im verbleibenden Geschäftsjahr beschrieben sind.

Düsseldorf, 19. August 2025

Erste Abwicklungsanstalt



**Christian Doppstadt**  
Mitglied des Vorstands



**Horst Küpker**  
Mitglied des Vorstands

# Abkürzungsverzeichnis

<b>a.D.</b>	Außer Dienst
<b>Abs.</b>	Absatz
<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>Bio.</b>	Billionen
<b>CAD</b>	Kanadischer Dollar
<b>CEO</b>	Chief Executive Officer
<b>CHF</b>	Schweizer Franken
<b>CVA</b>	Credit valuation adjustments
<b>DAC</b>	Designated Activity Company
<b>DRS</b>	Deutscher Rechnungslegungsstandard
<b>EAA</b>	Erste Abwicklungsanstalt, Düsseldorf
<b>EAV</b>	Ergebnisabführungsvertrag
<b>EFS</b>	Erste Financial Services GmbH, Düsseldorf
<b>EG</b>	Europäische Gemeinschaft
<b>EMEA</b>	Europe, Middle East and Africa; Wirtschaftsraum Europa, Naher Osten und Afrika
<b>EU</b>	Europäische Union
<b>EUR</b>	Euro
<b>Eurostat</b>	Statistisches Amt der Europäischen Union
<b>EWG</b>	Europäische Wirtschaftsgemeinschaft
<b>EZB</b>	Europäische Zentralbank
<b>Fed</b>	US-Notenbank
<b>FI</b>	Financial Institutions
<b>Fitch</b>	Fitch Ratings
<b>FMS</b>	Finanzmarktstabilisierungsfonds
<b>FMSA</b>	Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung
<b>FX-Effekt</b>	Wechselkurseffekt
<b>GBP</b>	Britisches Pfund (Pfund Sterling)
<b>GuV</b>	Gewinn- und Verlustrechnung
<b>HGB</b>	Handelsgesetzbuch
<b>HKD</b>	Hongkong-Dollar
<b>HRA</b>	Handelsregister Abteilung A
<b>i.R.</b>	Im Ruhestand

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**

ZWISCHENBERICHT 30. JUNI 2025

**ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS**

<b>IT</b>	Informationstechnologie
<b>ITK</b>	Office-/IT- und Kommunikationsinfrastruktur
<b>IWF</b>	Internationaler Währungsfonds
<b>JPM</b>	J.P. Morgan SE - Frankfurt Branch, Frankfurt am Main
<b>JPY</b>	Japanischer Yen
<b>k. A.</b>	Keine Angabe
<b>LGD</b>	Loss Given Default
<b>MaRisk</b>	Mindestanforderungen an das Risikomanagement
<b>Mio.</b>	Millionen
<b>Mrd.</b>	Milliarden
<b>NPL</b>	Non-Performing Loans (leistungsgestörte Kredite)
<b>Nr.</b>	Nummer
<b>NRW</b>	Nordrhein-Westfalen
<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>Repo</b>	Repurchase operation (Rückkaufvereinbarung)
<b>StFG</b>	Gesetz zur Errichtung eines Finanzmarkt- und eines Wirtschaftsstabilisierungsfonds – Stabilisierungsfondsgesetz
<b>TEUR</b>	Tausend Euro
<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**

Friedrichstraße 84  
40217 Düsseldorf  
+49 211 91345 780  
info@aa1.de  
www.aa1.de