

GESCHÄFTSBERICHT  
2019

# Inhaltsverzeichnis

Kennzahlen der EAA.....	2
Bericht des Verwaltungsrats.....	3
Vorwort.....	5
Lagebericht.....	6
Grundlagen der EAA.....	6
Wirtschaftsbericht.....	11
Risiko-, Chancen- und Prognosebericht.....	26
Internes Kontroll- und Risikomanagementsystem in Bezug auf den Rechnungslegungsprozess.....	53
Bilanz.....	56
Gewinn- und Verlustrechnung.....	60
Kapitalflussrechnung.....	62
Eigenkapitalspiegel.....	63
Anhang.....	64
Allgemeine Angaben.....	64
Erläuterungen zur Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung.....	70
Sonstige Angaben.....	81
Nachtragsbericht.....	94
Versicherung der gesetzlichen Vertreter.....	95
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers.....	96
Abkürzungsverzeichnis.....	103
Impressum.....	105

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

KENNZAHLEN DER EAA

# Kennzahlen der EAA

<b>Gewinn- und Verlustrechnung in Mio. EUR</b>	<b>1.1.-31.12.2019</b>	<b>1.1.-31.12.2018</b>
Zinsergebnis	80,9	114,4
Provisionsergebnis	-17,7	-18,3
Nettoergebnis des Handelsbestands	6,5	12,5
Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge	-14,5	65,1
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen	-135,7	-160,5
Ergebnis aus Finanzanlagen und Beteiligungen	29,7	-13,5
<b>Ergebnis vor Risikovorsorge</b>	<b>-50,8</b>	<b>-0,3</b>
Kreditrisikovorsorge	48,8	4,7
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>-2,0</b>	<b>4,4</b>
Steuern	-0,7	-1,8
<b>Jahresergebnis</b>	<b>-2,7</b>	<b>2,6</b>

<b>Bilanz in Mrd. EUR</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Bilanzsumme	37,8	39,7
Geschäftsvolumen	39,8	44,2
Kreditgeschäft	15,9	19,8
Handelsaktiva	15,4	14,6
Eigenkapital	0,7	0,7

<b>Abwicklung</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Bankbuch</b>		
Nominalwert (vor FX-Effekt) in Mrd. EUR	14,9	18,2
Portfolioabbau (gegenüber Vorjahresende) in Mrd. EUR	-3,3	-4,7
Portfolioabbau (gegenüber Vorjahresende) in %	-18,2	-20,6
<b>Handelsbestand</b>		
Nominalwert (vor FX-Effekt) in Mrd. EUR	136,8	171,1
Portfolioabbau (gegenüber Vorjahresende) in Mrd. EUR	-34,3	-34,9
Portfolioabbau (gegenüber Vorjahresende) in %	-20,0	-16,9

<b>Mitarbeiter</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Anzahl der Mitarbeiter	159	160

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

## Bericht des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat der Ersten Abwicklungsanstalt hat in Erfüllung der ihm aus Gesetz und Statut obliegenden Rechte und Pflichten im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 fünf Sitzungen inklusive einer außerordentlichen Sitzung abgehalten. Die aus seiner Mitte gebildeten ständigen Ausschüsse, der Prüfungs- und der Risikoausschuss, sind zu zwei beziehungsweise fünf Sitzungen inklusive einer außerordentlichen Sitzung zusammengekommen.

Gegenstand der Befassung des Verwaltungsrats im Geschäftsjahr 2019 waren unter anderem der Abwicklungsplan 2020, die Phoenix-Struktur und verschiedene strategische Projekte. In diesem Zusammenhang hat er auch Maßnahmen zum vorzeitigen Abbau des Wohnungsbaukreditportfolios der Ersten Abwicklungsanstalt und einzelner weiterer Vermögenspositionen beschlossen.

Im Zuge der Veränderungen im Vorstand der Ersten Abwicklungsanstalt und vor dem Hintergrund der seit Übernahme des Vermögens von der ehemaligen WestLB/Portigon AG erzielten Risiko- und Komplexitätsreduzierung hat sich der Verwaltungsrat auf eine Verschlinkung des Vorstands von drei auf zwei Mitglieder verständigt.

Der Verwaltungsrat hat den Vorstand im Geschäftsjahr 2019 beraten, dessen Geschäftsführung überwacht und an Entscheidungen von grundlegender Bedeutung für die Erste Abwicklungsanstalt mitgewirkt. Durch die ihm vorgelegten Abwicklungsberichte und die zur Kenntnis gebrachten sonstigen Berichte hat sich der Verwaltungsrat regelmäßig – auch außerhalb von Sitzungen – über die Lage der Ersten Abwicklungsanstalt informiert.

Der Verwaltungsrat ist einer entsprechenden Empfehlung des Prüfungsausschusses gefolgt und hat PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (PwC) als Abschlussprüfer der Ersten Abwicklungsanstalt bestellt. PwC hat den Jahresabschluss und den Lagebericht der Ersten Abwicklungsanstalt zu dem am 31. Dezember 2019 geendeten Geschäftsjahr geprüft und den Jahresabschluss mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. Der Verwaltungsrat und der aus seiner Mitte gebildete Prüfungsausschuss haben den Bericht des Abschlussprüfers über das Ergebnis seiner Prüfung eingehend erörtert und nach dem abschließenden Ergebnis der Prüfung keinerlei Einwendungen erhoben.

Der Verwaltungsrat hat den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss und Lagebericht in seiner Sitzung am 22. April 2020 gebilligt und schlägt der Trägerversammlung vor, den Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2019 festzustellen.

**BERICHT DES VERWALTUNGSRATS**

Der Verwaltungsrat bedankt sich bei den Beschäftigten der EAA für ihr Engagement und ihre Leistung im abgelaufenen Geschäftsjahr.

Düsseldorf, den 22. April 2020



**Dr. Patrick Opdenhövel**  
Vorsitzender des Verwaltungsrats

**VORWORT**

# Vorwort

Sehr geehrte Damen und Herren,

die EAA weist erstmals seit 2011 ein negatives Jahresergebnis aus. Der Fehlbetrag für 2019 beläuft sich auf 2,7 Mio. EUR nach Steuern. Die EAA hat in der Vergangenheit regelmäßig darauf hingewiesen, dass Verluste in einzelnen Jahren nicht ausgeschlossen werden können. Da das zinstragende Geschäft durch den fortschreitenden Portfolioabbau zwangsläufig abnimmt, können die laufenden Erlöse den Allgemeinen Verwaltungsaufwand trotz kontinuierlicher Kostensenkungen in der jetzigen Phase der Abwicklung nicht mehr decken.

Diese Entwicklung ist in der Abwicklungsplanung von Beginn an berücksichtigt. Das leicht negative Jahresergebnis 2019 ist insoweit nicht überraschend und kein Anzeichen veränderter Rahmenbedingungen oder Risiken bei der Abwicklung des Portfolios der ehemaligen WestLB. Tatsächlich ist das Gesamtergebnis nach inzwischen rund zehnjähriger Abwicklungstätigkeit deutlich besser als geplant. Das Eigenkapital liegt höher als für diesen Zeitpunkt erwartet. Der Puffer aus Eigenkapital plus Risikovorsorge hat sich in Relation zum verbliebenen Bankbuchbestand stetig erhöht und addiert sich zum 31. Dezember 2019 auf rund 1,2 Mrd. EUR. Parallel dazu verbesserte sich die Risikoeinschätzung für das verbliebene Portfolio, insbesondere auch im Rahmen von Stresstests.

Der Abbau der übernommenen Finanzprodukte konnte im Jahr 2019 auf hohem Niveau fortgesetzt werden. Bankbuch- und Handelsbestand gingen gegenüber dem Vorjahr um gut 18% respektive 20% zurück. Die Kredite, Wertpapiere und Beteiligungen, die der EAA 2009/2010 (Erstbefüllung) sowie 2012 (Nachbefüllung) übertragen wurden, sind insgesamt zu gut 90% abgewickelt. Der 2012 übertragene Handelsbestand wurde bis Ende 2019 um rund 87% reduziert.

Die EAA geht in ihren Planungen davon aus, dass die Abwicklung auch im Geschäftsjahr 2020 erfolgreich vorangetrieben werden kann. Mit Zustimmung des Verwaltungsrats verfolgt sie eine Reihe aktiver Maßnahmen, die zur weiteren Beschleunigung des Risikoabbaus – insbesondere auch im Handelsbestand – führen dürften. Die entsprechenden Planungen fußen auf den Rahmenbedingungen und Marktanalysen vor Ausbruch der Corona-Pandemie. Deren Auswirkungen auf die Planungen für das Geschäftsjahr 2020 lassen sich derzeit nicht vorhersehen.

Mit freundlichen Grüßen

**Christian Doppstadt**  
Mitglied des Vorstands

**Horst Küpker**  
Mitglied des Vorstands

# Lagebericht

für die Zeit vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2019

## Grundlagen der EAA

### 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 nicht-strategienotwendigen Geschäftsbereiche (übernommenes Vermögen) wertschonend und risikominimierend ab. Dies dient der Stabilisierung des Finanzmarkts.

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

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

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

Der Abwicklungsplan beschreibt die beabsichtigten Abwicklungsmaßnahmen der EAA anhand einer Klassifizierung der Vermögenspositionen nach Teilportfolios (Cluster) und Normstrategien und enthält einen Zeitplan für die Abwicklung des Vermögens. Die Normstrategien orientieren sich an einer Investoren- beziehungsweise Veräußerungsperspektive und berücksichtigen die Kategorien „Rückzahlend“, „Gezielter Abbau“ und „Halten“. Die Strategie „Rückzahlend“ umfasst Aktiva mit vollständiger Rückzahlung bis zum Jahresende 2020. Die Strategie „Gezielter Abbau“ berücksichtigt langlaufende Vermögenswerte, bei denen aktive Portfoliomaßnahmen aus Sicht der EAA möglich sind. Die Strategie „Halten“ betrifft Positionen, die auf Grund ihrer spezifischen Eigenschaften wahrscheinlich bis zur geplanten Fälligkeit gehalten werden, wobei dies ein aktives Portfoliomanagement nicht ausschließt. Als Abwicklungsstrategien kommen der Verkauf vor Fälligkeit, das Halten bis

## **LAGEBERICHT**

zur Fälligkeit oder die Restrukturierung der jeweiligen Position infrage. Der Abwicklungsplan 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 sind von der FMSA zu genehmigen. In den Abwicklungsberichten informiert die EAA die FMSA, ihren Verwaltungsrat und die an der EAA Beteiligten regelmäßig über den Ablauf der Abwicklung sowie die Umsetzung des Abwicklungsplans und dokumentiert den Abwicklungserfolg. Der Abwicklungsjahresbericht ist durch den Verwaltungsrat festzustellen, bevor er bei der FMSA eingereicht wird.

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

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

Der Vorstand der EAA hat aus mindestens zwei Mitgliedern zu bestehen. 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.

Zum 31. Dezember 2019 schied Matthias Wargers aus dem Vorstand der EAA aus. Christian Doppstadt und Horst Küpker führen seitdem die Geschäfte in einem auf zwei Mitglieder verkleinerten Gremium fort.

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

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

### **Transferwege**

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



## **LAGEBERICHT**

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

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

### **Kapitalausstattung und Haftung**

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

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

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

LAGEBERICHT

**Eigenkapital**

Eigenkapitalziehungsrahmen: 0,480 Mrd. EUR

Stufen 1-3 im August 2012 modifiziert



Stufe 4 seit Dezember 2009 unverändert



**Sonderregelung**

für Zweckgesellschaft  
Phoenix seit 2008



<sup>1</sup> Zur Vereinfachung ist der Beitrag der Landschaftsverbände (Landschaftsverband Rheinland und Landschaftsverband Westfalen-Lippe) aufgrund der relativ geringen Quote in der Darstellung beim Land NRW enthalten.  
<sup>2</sup> Rheinischer Sparkassen- und Giroverband und Sparkassenverband Westfalen-Lippe jeweils zur Hälfte.  
<sup>3</sup> Ausfallhaftung durch das Land NRW.  
<sup>4</sup> Land NRW und FMS werden sich über die Aufteilung der hieraus entstandenen finanziellen Lasten untereinander auf der Grundlage des FMStFG verständigen.

**Refinanzierung**

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

**Rechnungswesen**

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

## **LAGEBERICHT**

### **Organisation**

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

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

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

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

### **Steuerungssystem**

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

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

## **LAGEBERICHT**

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

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

### **Standortnetz der EAA**

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

## **Wirtschaftsbericht**

### **Wirtschaftliches Umfeld**

#### **Virus-Pandemie stürzt die Weltwirtschaft in die Rezession**

Der Ausbruch des Coronavirus in China stellt ein zentrales Wachstumsrisiko nicht nur für China selbst, sondern auch für den Rest der Weltwirtschaft dar. Um den Ausbruch des Virus, der den SARS-Ausbruch aus dem Jahr 2003 bereits in puncto Anzahl der Infizierten und Anzahl der Todesfälle übertroffen hat, einzudämmen, haben China und viele weitere Staaten das öffentliche Leben stark eingeschränkt (Ausgangssperren, Einreiseverbote, verstärkte Grenzkontrollen). Die Folge dieser Beschränkungen ist, dass es zu massiven Nachfrageausfällen kommt. Neben dem Nachfragerückgang wirken sich die Eindämmungsmaßnahmen zudem sehr negativ auf die weltweiten Liefer- und Produktionsketten aus. Staus an den Grenzen und Produktionsdrosselungen oder -einstellungen unterbrechen diese Ketten und bringen die Produktion in nachgelagerten Stufen zum Erliegen.

Infolge dieses parallelen Auftretens von Nachfrageproblemen und gestörten Liefer- und Produktionsketten strahlt die Konjunkturschwäche sehr weit aus. Eine Rezession erscheint in diesem Jahr unausweichlich und dürfte trotz der Vielzahl an Gegenmaßnahmen, die die Staaten und Zentralbanken gegenwärtig ergreifen, ähnlich gravierende Rückgänge der Wirtschaftsleistung wie die globale Finanzkrise in den Jahren 2008 und 2009 ergeben.

#### **US-Konjunktur vor dem Absturz**

Die Wirtschaftsleistung der USA legte im vierten Quartal 2019 um 0,5% zu. Jedoch ist zu beobachten, dass das Wachstumstempo, verglichen mit den ersten drei Quartalen 2019, bereits im vierten Quartal 2019 nachgelassen hat. Motor des US-Wachstums war der private Konsum. Das Verbrauchervertrauen in den USA ist im vierten Quartal 2019 leicht um

## **LAGEBERICHT**

1,9 Punkte auf 128,2 Punkte angestiegen und liegt damit, verglichen mit dem langfristigen Durchschnittswert von 94,2 Punkten (1990 bis heute), auf einem sehr robusten Niveau. Dass die US-Verbraucher so zuversichtlich gestimmt sind, liegt an der Situation am US-Arbeitsmarkt. Aktuell weist das US-Arbeitsministerium einen Beschäftigungstand von 152,5 Mio. Arbeitnehmern aus. Damit ist die Zahl der Beschäftigungsverhältnisse im vergangenen Jahr um 2,2 Mio. Arbeitnehmer angestiegen.

Trotz des robusten Wirtschaftswachstums – die US-Wirtschaftsleistung ist 2019 um 2,3% gestiegen – sah sich die Fed 2019 zu drei Zinssenkungen zu jeweils 25 Bp veranlasst, um zu vermeiden, dass die US-Inflationsraten längerfristig unter dem Zielwert der Fed von 2% liegen. Die Leitzinssenkungen sollen aber nicht als neuer Zinssenkungszyklus, sondern nur als eine Absicherung des Aufschwungs verstanden werden. Mit den Zinssenkungen konnte zumindest verhindert werden, dass die Invertierung der US-Renditestrukturkurve über längere Zeit Bestand hatte – ein Zustand, in dem Renditen für kürzere Laufzeiten höher als für längere Laufzeiten sind.

Eine Einschätzung, wie sich die US-Konjunktur in den kommenden Quartalen entwickeln wird, ist derzeit mit mehr als nur der üblichen Prognoseunsicherheit verbunden. Die Kombination von Angebotsschock (gestörte Lieferketten und Produktionsausfälle) und ausbleibender Nachfrage wird sich trotz der massiven Maßnahmen der US-Regierung und der Fed stark negativ auf die US-Konjunktur auswirken. Es ist mit einem Rückgang der US-Wirtschaftsleistung um 3% bis 4% zu rechnen. Gleichzeitig dürfte es zu einem schnellen Anstieg der Arbeitslosigkeit kommen. Werte zwischen 9,5% und 10% könnten durchaus die Folge sein, wenn die Eindämmungsmaßnahmen für mehrere Monate aufrechterhalten werden müssen.

Die Fed hat mit einer Vielzahl von Maßnahmen auf die Krise reagiert. Neben einer Flutung der Geldmärkte mit Liquidität hat sie die Leitzinsen in zwei außerplanmäßigen Schritten auf nahezu 0% gesenkt. Gleichzeitig hat sie ihre Programme zum Ankauf von Vermögenstiteln wieder aktiviert. Mit diesen Maßnahmen signalisiert sie, dass sie eine ähnlich pessimistische Einschätzung zur weiteren Konjunkturentwicklung wie die Finanzmärkte hat. Da sich die Fed wieder im Krisenmodus befindet, ist davon auszugehen, dass die Renditen auf lange Sicht sehr niedrig bleiben werden. Am langen Ende der Kurve erwartet die EAA zum Jahresende 2020 eine Rendite von 0,2% bis 0,4%. Am kurzen Ende dürfte die Rendite bei 0% liegen. Mit negativen Leitzinsen wie in der Eurozone rechnen die Finanzmärkte gegenwärtig noch nicht. Die Futures auf den US-Leitzins implizieren zurzeit bis zum Jahresende 2020 keine weiteren Zinssenkungen.

### **Eurozone: Kein guter Zeitpunkt für eine Rezession**

Auch in Europa wird von Regierungen und von der EZB mit drastischen Maßnahmen auf die heranziehende Wirtschaftskrise und Rezession im Zuge des Ausbruchs des Coronavirus reagiert. Sämtliche Staaten haben Hilfsprogramme zur konjunkturellen Stabilisierung aufgelegt. Die EU-Kommission hat bereits signalisiert, dass sie die Staaten bei der Ausweitung ihrer Ausgaben für Konjunkturlösungen, Liquiditätsspritzen und Sozialausgaben gewähren lassen wird. Diese massive Ausweitung der Staatsausgaben hat zur Folge, dass sich die Kreditqualität aller Staaten in der Eurozone verschlechtern wird. Von daher kommt die Rezession zur Unzeit, da viele Staaten die Wachstumseinbußen und stark angestiegenen Schulden noch nicht verwunden haben.

## LAGEBERICHT

Die Krise wird insbesondere zwei Staatengruppen in der Eurozone stark negativ betreffen. Exportorientierte Staaten wie Deutschland werden einen herben Rückgang der wirtschaftlichen Aktivität verbuchen müssen, da die Krise die Lieferketten unterbricht und so die Produktion beeinträchtigt. Mehrere Unternehmen berichten bereits von Einschränkungen und Einstellungen der Produktion. Für Deutschland erwartet die EAA in 2020, dass das BIP um 5% bis 6% schrumpfen dürfte – zum Vergleich: 2009 sank das deutsche BIP um 5,6%.

Neben diesen exportorientierten Staaten dürften auch die klassischen Urlaubsdestinationen wie Italien oder Spanien unter der Krise leiden. Das Geschäft mit den Sommerurlaubern dürfte komplett ausfallen. Es erscheint fraglich, ob die hieraus resultierenden Verluste in 2020 überhaupt aufgeholt werden können. Deshalb erwartet die EAA beispielsweise für Italien einen scharfen BIP-Rückgang von 6% bis 7% in diesem Jahr.

### Finanzmärkte und Geldpolitik: Normative Kraft des Faktischen

Die EZB gehorcht der normativen Kraft des Faktischen und versucht, mit einem massiven Mitteleinsatz der Krise Herr zu werden. Die Kontingente zum Ankauf von Euro-Staatsanleihen wurden massiv erhöht, die Geldmärkte mit Liquidität geflutet und ein neuer, zweckgebundener Langfristender angeboten. Außerdem unterstrichen EZB-Präsidentin Lagarde und weitere Direktoriumsmitglieder, dass die EZB ihre Möglichkeiten bei weitem noch nicht ausgeschöpft habe. Eigentlich sollte aus Sicht der EZB das Jahr 2020 im Zeichen einer großen Strategieüberprüfung stehen. Mit Blick auf die drohende Konjunkturkrise dürfte die EZB diesem Projekt in den kommenden Monaten weniger Zeit und Ressourcen widmen können.

Für die zukünftige Geldpolitik heißt dies, dass man sich noch auf eine längere Phase mit sehr niedrigen Renditen und Zinsen einstellen müssen. So erwarten die Finanzmärkte, dass die EZB auf einer ihrer kommenden Sitzungen den Einlagensatz erneut um 10 Bp absenken könnte. Am langen Ende der Kurve für Euro-Staatsanleihen dürfte das Renditeniveau Ende 2020 negativ sein. Die EAA erwartet, dass die Rendite in einer Bandbreite um -0,4% bis -0,3% schwanken wird. Für 2021 wird mit einer Rendite von -0,2% bis 0% gerechnet. Am kurzen Ende werden die Renditen von der Erwartung der EZB-Geldpolitik getrieben werden. Ende 2020 dürfte der Einlagensatz weiter bei -50 Bp liegen. Infolge dieser Maßnahme dürften die Renditen am kurzen Ende (zwei Jahre) im Dezember 2020 bei -0,5% bis -0,6% und im Dezember 2021 bei -0,5% liegen. Die EAA erwartet Ende 2020 einen EUR/USD-Wechselkurs von 1,15 USD je EUR.

## Wirtschaftliche Entwicklung im Überblick

Die wirtschaftliche Lage der EAA wurde im Geschäftsjahr 2019 im Wesentlichen durch ihren Abwicklungsauftrag bestimmt.

Das Bankbuch-Nominalvolumen verringerte sich um 18,2% auf 14,9 Mrd. EUR. Das Nominalvolumen des Handelsbestands sank im gleichen Zeitraum um 20,0% auf 136,8 Mrd. EUR.

LAGEBERICHT

Das Jahresergebnis von -2,7 Mio. EUR ist insbesondere durch das negative Provisionsergebnis von 17,7 Mio. EUR und die allgemeinen Verwaltungsaufwendungen von 135,7 Mio. EUR geprägt. Dem stehen im Wesentlichen das positive Zinsergebnis von 80,9 Mio. EUR und die Kreditrisikovorsorge, die zusammen mit dem Ergebnis aus Finanzanlagen und Beteiligungen 78,5 Mio. EUR ausmacht, entgegen.

Die Bilanzsumme der EAA sank von 39,7 Mrd. EUR im Vorjahr auf 37,8 Mrd. EUR. Dies ist im Wesentlichen auf Reduzierungen der Forderungen an Kunden und der Wertpapierbestände zurückzuführen, dem ein Anstieg der Marktwerte im Handelsbestand gegenüberstand. Das Geschäftsvolumen, das auch außerbilanzielle Komponenten enthält, verringerte sich um 10,0% auf 39,8 (Vorjahr 44,2) Mrd. EUR.

Abwicklungsbericht

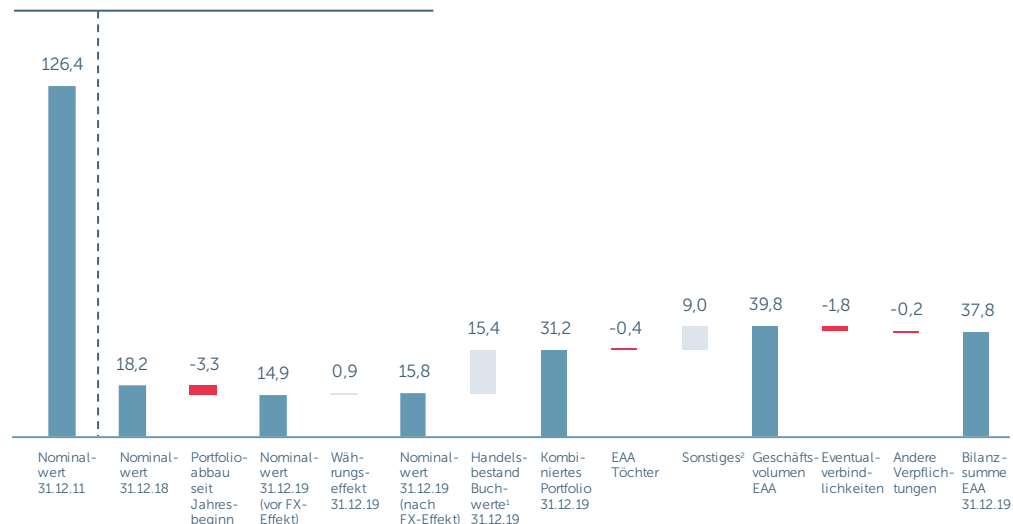
Die in diesem Kapitel erläuterten Werte und Entwicklungen werden regelmäßig an die FMSA und die Gremien der EAA berichtet. Sie beziehen sich auf das gesamte übertragene Risikoportfolio, unabhängig davon, ob diese Werte im Einzelabschluss der EAA bilanziell oder außerbilanziell erfasst sind oder über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

Die Entwicklung der Nominalbeträge des Portfolios seit dem 1. Januar 2019 und die Überleitung zur Bilanzsumme der EAA zum 31. Dezember 2019 ergeben sich aus der folgenden Übersicht.

Überleitung des übertragenen Nominalvolumens zur Bilanzsumme

in Mrd. EUR

Nominalwerte Bankbuch



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

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

## LAGEBERICHT

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

### Abwicklungsstrategien

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

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

	31.12.2019 Mrd. EUR	31.12.2018 Mrd. EUR
Halten	8,0	9,6
Gezielter Abbau	6,3	7,4
Rückzahlend	0,6	1,2
<b>Gesamt</b>	<b>14,9</b>	<b>18,2</b>

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

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

Eine Überprüfung der Normstrategien im Rahmen der Erstellung des Abwicklungsplans 2019 hat zu einer Neuuzuordnung der Risikopositionen ab dem Jahr 2019 geführt, welche auch im Reporting umgesetzt wurde.

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

Die Strategie „Rückzahlend“ umfasst Aktiva mit vollständiger Rückzahlung bis zum Jahresende 2020. Die Strategie „Gezielter Abbau“ berücksichtigt langlaufende Vermögenswerte, bei denen aktive Portfoliomaßnahmen aus Sicht der EAA möglich sind. Die Strategie „Halten“ betrifft Positionen, die aufgrund ihrer spezifischen Eigenschaften wahrscheinlich bis zur geplanten Fälligkeit gehalten werden, wobei dies ein aktives Portfoliomanagement nicht ausschließt.

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



LAGEBERICHT

**Abwicklungserfolg Bankbuch**

Vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2019 verringerte sich das Bankbuch-Nominalvolumen von 18,2 Mrd. EUR auf 14,9 Mrd. EUR (zu Wechselkursen per 31. Dezember 2011, einschließlich der Nominalwerte garantierter und durch Tochtergesellschaften der EAA gehaltener Risikopositionen). Das entspricht einem Nominalabbau von 3,3 Mrd. EUR (18,2%). Zu Wechselkursen per 31. Dezember 2019 beträgt das Volumen 15,8 Mrd. EUR. Seit dem 1. Januar 2012 verringerte sich das gesamte Bankbuch-Portfolio um 111,5 Mrd. EUR beziehungsweise 88,2%.

Cluster	Nominalvolumen (zu Wechselkursen per 31.12.2011)				Nominalvolumen (zu Wechselkursen per 31.12.2019)	
	Nominal 31.12.2019	Nominal 31.12.2018	Veränderung zum 31.12.2018		Nominal 31.12.2019	FX-Effekt <sup>1</sup>
	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	in %	Mio. EUR	Mio. EUR
Structured Securities	6.112,1	7.646,5	-1.534,4	-20,1	6.660,0	547,9
Public Finance & Financial Institutions	4.062,8	4.749,5	-686,7	-14,5	4.117,4	54,6
Real Assets	2.555,5	3.464,0	-908,5	-26,2	2.632,9	77,4
Structured Products	1.336,4	1.389,9	-53,5	-3,8	1.505,9	169,5
Corporates	755,1	880,6	-125,5	-14,3	783,2	28,1
Equity/Mezzanine	60,0	58,9	1,1	1,9	61,4	1,4
<b>Gesamt</b>	<b>14.882,0</b>	<b>18.189,4</b>	<b>-3.307,4</b>	<b>-18,2</b>	<b>15.760,8</b>	<b>878,9</b>

<sup>1</sup> Durch Wechselkurseffekte bedingte Änderung des Nominalvolumens.  
Hinweis: Zum 31. Dezember 2019 beträgt das gesamte NPL-Portfolio zu aktuellen Wechselkursen 2,3 Mrd. EUR.

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

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

2019 entstand ein Abwicklungsplan-Effekt von -21,5 Mio. EUR aus Verkäufen und vorzeitigen Rückführungen des Bankbuch-Portfolios. Aus anderen Maßnahmen konnte ein positiver Abwicklungsplan-Effekt von +43,5 Mio. EUR erzielt werden. Dieser Effekt resultiert im Wesentlichen aus Risikovorsorgeauflösungen.

**Abwicklungserfolg Handelsbestand**

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

**LAGEBERICHT**

Das Handelsbestand-Portfolio beträgt per 31. Dezember 2019 nominal 136,8 Mrd. EUR. Insgesamt wurde im Zeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2019 das Nominalvolumen des Handelsbestands um 34,3 Mrd. EUR (zu Wechselkursen per 30. Juni 2012) abgebaut. Seit der Übernahme hat sich der Handelsbestand nominal um 927,2 Mrd. EUR beziehungsweise 87,1% verringert.

Cluster	Nominal		Nominalvolumen (zu Wechselkursen per 30.6.2012)		Nominalvolumen (zu Wechselkursen per 31.12.2019)	
	31.12.2019	31.12.2018	Veränderung zum 31.12.2018		Nominal	FX-Effekt <sup>1</sup>
	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	in %	Mio. EUR	Mio. EUR
Rates	134.324,9	168.413,2	-34.088,3	-20,2	135.316,0	991,1
Other	2.470,3	2.648,3	-178,0	-6,7	2.127,7	-342,6
<b>Gesamt</b>	<b>136.795,2</b>	<b>171.061,5</b>	<b>-34.266,3</b>	<b>-20,0</b>	<b>137.443,6</b>	<b>648,4</b>

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

Der Abbau resultierte im Wesentlichen aus Fälligkeiten. Haupttreiber war das Cluster Rates mit einem Nominalrückgang von insgesamt 34,1 Mrd. EUR, der im Wesentlichen aus Fälligkeiten in Höhe von 28,5 Mrd. EUR, aus aktiven Abbaumaßnahmen in Höhe von 7,5 Mrd. EUR und aus gegenläufigen, bestandserhöhenden Hedgegeschäften in Höhe von 1,9 Mrd. EUR resultierte.

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

## Lage der EAA

### Ertragslage

Die Ertragslage der EAA ist durch das Zinsergebnis von 80,9 Mio. EUR, die Kreditrisikovor-sorge, die zusammen mit dem Ergebnis aus Finanzanlagen und Beteiligungen 78,5 Mio. EUR ausmacht, sowie den allgemeinen Verwaltungsaufwand von 135,7 Mio. EUR und das Provisi-onsergebnis von -17,7 Mio. EUR geprägt. Der Personalaufwand beträgt 23,4 Mio. EUR. Die an-deren Verwaltungsaufwendungen von 112,3 Mio. EUR bestehen hauptsächlich aus Aufwen-dungen für Dienstleistungen der EFS beziehungsweise IBM und der MSPA.

Der Rückgang des Zinsergebnisses geht auf das durch den Portfolioabbau abnehmende zins-tragende Geschäft sowie einen Einmaleffekt im Vorjahresvergleich zurück. Das Ergebnis aus Finanzanlagen und Beteiligungen sowie die Risikovorsorge entwickelten sich insbesondere aufgrund des verbesserten wirtschaftlichen Umfeldes gegenüber dem Zeitpunkt der Über-nahme der entsprechenden Vermögensgegenstände positiv.

Das Provisionsergebnis ist im Wesentlichen auf die zu zahlenden Gebühren für den Eigen-kapitalziehungsrahmen zurückzuführen. Das Handelsergebnis lag mit 6,5 Mio. EUR unter dem Ergebnis des Vorjahreszeitraums. Ursächlich für den Rückgang von 6,0 Mio. EUR sind insbesondere Einmaleffekte im Vorjahr in den Bewertungsreserven.

LAGEBERICHT

Insgesamt ergibt sich ein Ergebnis nach Steuern von -2,7 (Vorjahr 2,6) Mio. EUR. Aufgrund des fortgeschrittenen Portfolioabbaus sind Verluste in den nächsten Geschäftsjahren nicht auszuschließen und in der Abwicklungsplanung der EAA berücksichtigt.

Erfolgsrechnung

	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018	Veränderung	
	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	in %
Zinsergebnis	80,9	114,4	-33,5	-29,3
Provisionsergebnis	-17,7	-18,3	0,6	3,3
Nettoergebnis des Handelsbestands	6,5	12,5	-6,0	-48,0
Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge	-14,5	65,1	-79,6	>-100
Personalaufwand	-23,4	-32,0	8,6	26,9
Andere Verwaltungsaufwendungen	-112,3	-128,5	16,2	12,6
Ergebnis aus Finanzanlagen und Beteiligungen	29,7	-13,5	43,2	>100
<b>Ergebnis vor Risikovorsorge</b>	<b>-50,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>-50,5</b>	<b>&gt;-100</b>
Kreditrisikovorsorge	48,8	4,7	44,1	>100
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>-2,0</b>	<b>4,4</b>	<b>-6,4</b>	<b>&gt;-100</b>
Steuern	-0,7	-1,8	1,1	61,1
<b>Jahresergebnis</b>	<b>-2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>-5,3</b>	<b>&gt;-100</b>
Verlustvortrag aus dem Vorjahr	-2.358,0	-2.360,6	2,6	0,1
Bilanzverlust	-2.360,7	-2.358,0	-2,7	-0,1

**Zinsergebnis**

Das Zinsergebnis liegt mit 80,9 (Vorjahr 114,4) Mio. EUR unter dem Vorjahresniveau.

Im Zinsergebnis sind neben dem Zinsüberschuss (74,1 [Vorjahr 105,2] Mio. EUR) auch die laufenden Erträge aus Aktien, anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren, Beteiligungen und Anteilen an verbundenen Unternehmen (2,6 [Vorjahr 4,2] Mio. EUR) sowie die Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- und Teilgewinnabführungsverträgen (4,2 [Vorjahr 5,1] Mio. EUR) enthalten.

Die Zinserträge resultieren aus Kredit- und Geldmarktgeschäften in Höhe von 414,7 (Vorjahr 371,5) Mio. EUR sowie aus festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen in Höhe von 135,5 (Vorjahr 153,3) Mio. EUR.

Den Zinserträgen stehen Zinsaufwendungen von 476,1 (Vorjahr 419,6) Mio. EUR gegenüber.

**Provisionsergebnis**

Die Verbesserung des Provisionsergebnisses um 0,6 Mio. EUR auf -17,7 Mio. EUR gegenüber dem Vorjahr (-18,3 Mio. EUR) ist im Wesentlichen auf Serviceleistungen für eine Tochter, die erstmalig für das gesamte Jahr erbracht wurden, zurückzuführen. Die zu zahlenden Gebühren auf den Eigenkapitalziehungsrahmen und Garantiegebühren sind höher als die eingehenden Gebühren.

## **LAGEBERICHT**

### **Nettoergebnis des Handelsbestands**

Das Nettoergebnis des Handelsbestands beläuft sich auf 6,5 (Vorjahr 12,5) Mio. EUR und setzt sich aus dem Zins-, Devisen- und Bewertungsergebnis von 6,8 Mio. EUR sowie der aufwandswirksamen Erhöhung der Modellreserven um 0,3 Mio. EUR zusammen.

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

Der Saldo der sonstigen Aufwendungen und Erträge beträgt -14,5 (Vorjahr 65,1) Mio. EUR und ist im Wesentlichen durch die Bildung von Rückstellungen in 2019 und die Auflösung von Rückstellungen für Umsatzsteuerrisiken in 2018 (62,4 Mio. EUR) geprägt.

### **Allgemeine Verwaltungsaufwendungen**

Die allgemeinen Verwaltungsaufwendungen betragen im abgelaufenen Geschäftsjahr 135,7 (Vorjahr 160,5) Mio. EUR. Davon entfielen 23,4 (Vorjahr 32,0) Mio. EUR auf Personalaufwendungen der EAA.

Die anderen Verwaltungsaufwendungen von 112,3 (Vorjahr 128,5) Mio. EUR resultierten in Höhe von 46,0 (Vorjahr 52,2) Mio. EUR aus dem Kooperationsvertrag mit der EFS und in Höhe von 15,1 (Vorjahr 17,7) Mio. EUR aus dem Servicevertrag mit der MSPA zur Unterstützung der EAA bei der Portfolioverwaltung und allen damit verbundenen Tätigkeiten. Weiterhin fielen im Rahmen vermögenswerterhaltender Maßnahmen Kosten in Höhe von 4,7 (Vorjahr 3,5) Mio. EUR an. Hierunter fallen insbesondere Aufwendungen in Verbindung mit Restrukturierungsprozessen bei ausfallgefährdeten Engagements.

### **Kreditrisikoversorge**

Die Kreditrisikoversorge weist im Geschäftsjahr 2019 eine Nettoauflösung von 48,8 (Vorjahr 4,7) Mio. EUR auf. Die EAA hat allen erkennbaren Risiken in angemessener Form Rechnung getragen.

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

Aus Finanzanlagen und Beteiligungen ergaben sich Nettoerträge von insgesamt 29,7 (Vorjahr Nettoaufwendungen 13,5) Mio. EUR. Hierin enthalten sind Nettoerträge aus Beteiligungen des Finanzanlagebestands von 22,2 Mio. EUR und aus Wertpapieren von 7,5 Mio. EUR.

Das Ergebnis aus Beteiligungen resultiert im Wesentlichen aus Erträgen aus Zuschreibungen (18,4 Mio. EUR), Auskehrungen über den jeweiligen Buchwerten (13,1 Mio. EUR) und Beteiligungsverkäufen (5,6 Mio. EUR). Dem stehen im Wesentlichen Aufwendungen aus Verlustübernahmen (9,5 Mio. EUR) und Aufwendungen aus Abschreibungen auf Beteiligungen (5,0 Mio. EUR) gegenüber.

### **Steuern**

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

### **Jahresergebnis**

Das Jahresergebnis beträgt -2,7 (Vorjahr 2,6) Mio. EUR und erhöht den Bilanzverlust, der auf neue Rechnung vorgetragen wird, auf 2.360,7 Mio. EUR.

## **LAGEBERICHT**

### **Finanzlage und Emissionsaktivitäten**

#### **Wesentliche Aufgaben im Refinanzierungsprozess**

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

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

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

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

#### **Aktuelles Fundingvolumen**

Zum Stichtag beträgt der Bestand an ausgegebenen Inhaberschuldverschreibungen, Schuld-scheindarlehen und Commercial Paper nominal 19,8 Mrd. EUR. Darin enthalten ist das globale Commercial Paper-Programm mit einem Nominalbetrag im Gegenwert von 9,2 Mrd. EUR.

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

Im Rahmen des globalen Commercial Paper-Programms wurden im Berichtszeitraum Neuemissionen begeben, von denen zum Stichtag ein Nominalvolumen im Gegenwert von 9,2 Mrd. EUR im Umlauf war, davon 8,7 Mrd. USD (7,7 Mrd. EUR), 0,8 Mrd. GBP (0,9 Mrd. EUR) und 0,6 Mrd. EUR.

Zum Stichtag befinden sich von der EAA emittierte Wertpapiere, die im Rahmen der Liquiditätssteuerung zurückgenommen wurden, mit einem Nominalvolumen von 30 Mio. EUR im Bestand.

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

LAGEBERICHT

**Vermögenslage**

Die Bilanzsumme der EAA zum 31. Dezember 2019 beträgt 37,8 (Vorjahr 39,7) Mrd. EUR; inklusive außerbilanzieller Komponenten ergibt sich ein Geschäftsvolumen von 39,8 (Vorjahr 44,2) Mrd. EUR.

**Bilanzposten Aktiva**

	31.12.2019	31.12.2018	Veränderung	
	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	in %
Barreserve	1.768,9	1.400,9	368,0	26,3
Forderungen an Kreditinstitute	5.662,4	6.023,1	-360,7	-6,0
Forderungen an Kunden	8.292,0	9.305,3	-1.013,3	-10,9
Wertpapiere (soweit nicht Handelsbestand)	5.432,1	7.050,0	-1.617,9	-22,9
Handelsbestand	15.392,5	14.560,9	831,6	5,7
Beteiligungen/Anteile an verbundenen Unternehmen	1.063,1	1.280,4	-217,3	-17,0
Sonstige Aktiva	204,0	76,8	127,2	>100
<b>Bilanzsumme</b>	<b>37.815,0</b>	<b>39.697,4</b>	<b>-1.882,4</b>	<b>-4,7</b>

**Bilanzposten Passiva**

	31.12.2019	31.12.2018	Veränderung	
	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	in %
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	2.119,0	1.872,0	247,0	13,2
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	1.953,1	2.526,8	-573,7	-22,7
Verbriefte Verbindlichkeiten	17.897,1	20.192,5	-2.295,4	-11,4
Handelsbestand	15.044,8	14.323,8	721,0	5,0
Rückstellungen	105,6	93,1	12,5	13,4
Sonstige Passiva	39,9	31,0	8,9	28,7
Eigenkapital	655,5	658,2	-2,7	-0,4
<b>Bilanzsumme</b>	<b>37.815,0</b>	<b>39.697,4</b>	<b>-1.882,4</b>	<b>-4,7</b>
Eventualverbindlichkeiten	1.770,3	2.540,7	-770,4	-30,3
Andere Verpflichtungen/Kreditzusagen	186,2	1.970,5	-1.784,3	-90,6
<b>Geschäftsvolumen</b>	<b>39.771,5</b>	<b>44.208,6</b>	<b>-4.437,1</b>	<b>-10,0</b>

**Kreditgeschäft**

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

**LAGEBERICHT**

**Kreditgeschäft**

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Veränderung</b>	
	<b>Mio. EUR</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>in %</b>
Forderungen an Kreditinstitute	5.662,4	6.023,1	-360,7	-6,0
Forderungen an Kunden	8.292,0	9.305,3	-1.013,3	-10,9
Eventualverbindlichkeiten	1.770,3	2.540,7	-770,4	-30,3
Andere Verpflichtungen/Kreditzusagen	186,2	1.970,5	-1.784,3	-90,6
<b>Kreditgeschäft</b>	<b>15.910,9</b>	<b>19.839,6</b>	<b>-3.928,7</b>	<b>-19,8</b>

Die Forderungen an Kreditinstitute verminderten sich zum 31. Dezember 2019 gegenüber dem Vorjahresende um 0,4 Mrd. EUR. Die Reduzierung ist im Wesentlichen auf die Rückführung von Termingeldern in Höhe von 1,3 Mrd. EUR zurückzuführen. Einen Anstieg gab es hingegen bei gestellten Barsicherheiten (0,5 Mrd. EUR) sowie bei der Vorhaltung liquider Mittel (0,5 Mrd. EUR).

Der Rückgang der Forderungen an Kunden um rund 1,0 Mrd. EUR ist zum überwiegenden Teil auf Tilgungen im Kreditgeschäft zurückzuführen. Darüber hinaus wurde das Wohnungsbaukreditportfolio rückwirkend zum 1. Januar 2019 in ein Tochterunternehmen ausgegliedert, das im dritten Quartal 2019 veräußert wurde.

**Wertpapiere**

Der Bestand an Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren sowie Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren beträgt zum Abschlussstichtag 5,4 (Vorjahr 7,1) Mrd. EUR. Auf die Liquiditätsreserve entfallen 31,0 (Vorjahr 50,6) Mio. EUR.

Von dem Rückgang über insgesamt 1,6 Mrd. EUR entfallen 1,3 Mrd. EUR auf Tilgungen von Phoenix-Notes.

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

**Handelsbestand**

Handelsbestände werden mit dem beizulegenden Zeitwert abzüglich eines Risikoabschlags beziehungsweise bei passiven Handelsbeständen zuzüglich eines Bewertungszuschlags in der Bilanz angesetzt. Die EAA weist zum 31. Dezember 2019 Handelsaktiva und -passiva mit einem Buchwert von 15,4 (Vorjahr 14,6) Mrd. EUR beziehungsweise 15,0 (Vorjahr 14,3) Mrd. EUR aus. Sie entfallen fast ausschließlich auf derivative Geschäfte.

Der Erhöhung der Handelsaktiva um 0,8 Mrd. EUR sowie der Handelspassiva um 0,7 Mrd. EUR resultiert im Wesentlichen aus Bewertungseffekten beziehungsweise Veränderungen des Zinsniveaus, die den fortschreitenden Portfolioabbau übersteigen.

## **LAGEBERICHT**

### **Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen**

Die EAA hat Anteile an einer Vielzahl von Gesellschaften von der ehemaligen WestLB übernommen. Zum Bilanzstichtag betragen die Buchwerte der Beteiligungen 37,7 (Vorjahr 37,8) Mio. EUR und die der Anteile an verbundenen Unternehmen 1.025,4 (Vorjahr 1.242,6) Mio. EUR.

Die Buchwerte der Beteiligungen reduzierten sich nur unwesentlich um 0,1 Mio. EUR, im Wesentlichen bedingt durch eine Zuschreibung bei einem ausländischen Kreditinstitut (4,1 Mio. EUR), der Kapitalrückführungen bei mehreren ausländischen Beteiligungen und der Verkauf eines inländischen Kreditinstituts (1,2 Mio. EUR) gegenüberstanden.

Die Anteile an verbundenen Unternehmen sanken um 217,2 Mio. EUR. Die Reduzierung war im Wesentlichen durch eine Kapitalentnahme (188,1 Mio. EUR) bei einem inländischen Unternehmen und Kapitalrückführungen bei mehreren inländischen (8,0 Mio. EUR) und einem ausländischen (31,3 Mio. EUR) Unternehmen begründet. Dem stand insbesondere eine Neubewertung einer inländischen Gesellschaft (11,3 Mio. EUR) gegenüber.

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

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

Zum 31. Dezember 2019 betragen die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten 2,1 (Vorjahr 1,9) Mrd. EUR. Hiervon entfallen 1,7 (Vorjahr 1,4) Mrd. EUR auf erhaltene Barsicherheiten.

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kunden in Höhe von 2,0 (Vorjahr 2,5) Mrd. EUR bestehen im Wesentlichen aus begebenen Namensschuldverschreibungen in Höhe von 1,7 (Vorjahr 1,9) Mrd. EUR.

### **Emissionsgeschäft**

Der Bestand an verbrieften Verbindlichkeiten beläuft sich zum Bilanzstichtag auf 17,9 (Vorjahr 20,2) Mrd. EUR.

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

### **Rückstellungen**

Die Höhe der Rückstellungen beläuft sich zum 31. Dezember 2019 auf 105,6 (Vorjahr 93,1) Mio. EUR. Der überwiegende Teil der bestehenden Rückstellungen entfällt auf Abwicklungsaktivitäten. Für die Risiken aus Rechtsstreitigkeiten wurde eine Vorsorge von 2,7 Mio. EUR getroffen. Ferner hat die EAA 2,1 Mio. EUR für Steuerverbindlichkeiten zurückgestellt.

### **Eigenkapital**

Das gezeichnete Kapital der EAA beträgt zum 31. Dezember 2019 unverändert 500.000 EUR. Darüber hinaus ergab sich aus den ersten Übertragungen von Risikopositionen und nichtstrategienotwendigen Geschäftsbereichen der ehemaligen WestLB eine Kapitalrücklage in Höhe von 3.013,2 Mio. EUR. Mit der Nachbefüllung im Geschäftsjahr 2012 verringerte sich die Kapitalrücklage um 123,8 Mio. EUR, davon 13,1 Mio. EUR im Jahr 2013 aus einer vertraglichen Wertanpassungsklausel, auf nunmehr 3,0 Mrd. EUR. Dieser Rückgang geht im Wesentlichen



## **LAGEBERICHT**

auf die im Zusammenhang mit der Eckpunktevereinbarung vom 29. Juni 2011 und dem verbindlichen Protokoll vom 18. Juni 2012 vereinbarten Maßnahmen zurück.

Das handelsrechtliche Eigenkapital liegt zum Bilanzstichtag bei 655,5 (Vorjahr 658,2) Mio. EUR. Darin berücksichtigt sind neben dem Bilanzverlust andere Gewinnrücklagen in Höhe von 2,4 Mio. EUR, die aus der Auflösung von Rückstellungen resultieren, deren Wertansatz sich aufgrund der durch das BilMoG geänderten Bewertung von Verpflichtungen verringert hat.

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

### **Resümee der Geschäftslage**

Die EAA erzielt, wie geplant, ein niedrigeres Zinsergebnis durch den Portfolioabbau. Die angefallenen Provisionsaufwendungen sowie die Verwaltungsaufwendungen führen zu einem negativen Betriebsergebnis. Die Erträge aus der Auflösung von Risikovorsorge können dies zum 31. Dezember 2019 nicht kompensieren, wodurch für 2019 ein Verlust ausgewiesen wird.

Die Vermögenslage der EAA ist geordnet. Zum 31. Dezember 2019 beträgt das Eigenkapital 655,5 Mio. EUR. Liquidität war jederzeit in ausreichendem Maße vorhanden.

Vorgänge von besonderer Bedeutung nach dem 31. Dezember 2019 sind im Anhang (Kapitel „Nachtragsbericht“) beschrieben.

## **Finanzielle und nichtfinanzielle Leistungsindikatoren**

### **Finanzielle Leistungsindikatoren**

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

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

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

## **LAGEBERICHT**

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

### **Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren**

#### **Mitarbeiter**

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

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

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

Die EAA pflegt eine wertschätzende und leistungsorientierte Unternehmenskultur.

Zum 31. Dezember 2019 beschäftigte die EAA 159 Mitarbeiter (exklusive dreier Vorstandsmitglieder). Die Anzahl wurde im Vergleich zum Vorjahr (31. Dezember 2018: 160) leicht verringert. Das Zielbild wird regelmäßig an die Anforderungen angepasst, derzeit liegt es bei 148 Mitarbeitern. Die Entwicklung der Mitarbeiterzahlen – und damit auch der Abgleich zwischen dem Zielbild und den tatsächlichen Mitarbeiterzahlen – stellt für die EAA einen nichtfinanziellen Leistungsindikator dar, der jährlich im Rahmen der Abwicklungsplanung einer Überprüfung unterzogen und gegebenenfalls auch unterjährig an die aktuellen Gegebenheiten angepasst wird.

#### **Reputation und Akzeptanz**

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

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

## **LAGEBERICHT**

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

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

## **Risiko-, Chancen- und Prognosebericht**

### **Risikobericht**

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

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

### **Organisation des Risikomanagements**

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

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

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

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

**LAGEBERICHT**

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

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

Die Komitees treffen Entscheidungen zu Risikostrategie und -methoden:

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

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

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

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

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

## LAGEBERICHT

### 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, der diese Aufgabe zusammen mit dem Bereich Controlling & Planung wahrnimmt. Dabei werden die FMSA, die verantwortlichen Komitees, der Vorstand sowie der Verwaltungsrat und seine Ausschüsse regelmäßig über alle risiko- und ertragsrelevanten Entwicklungen informiert. Die Risikoberichterstattung ist Bestandteil des monatlichen Abwicklungsberichts und des vierteljährlichen Risikoberichts.

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

### Kreditrisiken

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

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

## **LAGEBERICHT**

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

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

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

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

### **Steuerung von Kreditrisiken**

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

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

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

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

**LAGEBERICHT**

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

**Kreditrisiken Bankbuch**

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

Das Nominalvolumen des Bankbuch-Portfolios (im Wesentlichen bestehend aus Krediten und Wertpapieren) ist 2019 um 3,3 Mrd. EUR auf 14,9 Mrd. EUR zurückgegangen (auf der Basis konstanter Wechselkurse per 31. Dezember 2011). Detaillierte Angaben zum Abwicklungserfolg sind im Kapitel „Abwicklungsbericht“ aufgeführt.

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

	<b>31.12.2019</b> <b>Mrd. EUR</b>	<b>31.12.2018</b> <b>Mrd. EUR</b>
A0-A2	0,8	1,0
A3-A5	3,8	5,2
B1-B3	0,6	0,7
B4-B5	1,8	2,9
C1-C2	3,3	2,7
C3-C5	1,4	1,8
D1-D3	0,6	0,9
D4-E	0,6	0,9
S.R.	1,4	1,5
N.R.	0,5	0,6
<b>Gesamt</b>	<b>14,9</b>	<b>18,2</b>

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

Die Qualität des Bankbuch-Portfolios schlägt sich in einem Investment Grade-Anteil (Ratingklassen A0-C2) von rund 69% (31. Dezember 2018: 69%) nieder. Etwa 31% (31. Dezember 2018: 34%) des Nominalvolumens verfügen über ein sehr gutes Rating (A0-A5), und rund 39% (31. Dezember 2018: 35%) sind den mittleren Ratingklassen B1-C2 zugeordnet. Die Ratingklasse S.R. beinhaltet die Öffnungsklauseln der Raterstellung und hat einen Anteil von rund 9% am Gesamtportfolio (31. Dezember 2018: 8%).

Die EAA strebt weiterhin einen Abbau des Portfolios über alle Ratingklassen hinweg an. Die Reduzierung in der Ratingklasse A3-A5 um 1,4 Mrd. EUR ist im Wesentlichen auf Rückzahlungen von Phoenix-Notes in dieser Ratingklasse in Höhe von 1,2 Mrd. EUR zurückzuführen. Die Reduzierung in der Ratingklasse B4-B5 um 1,1 Mrd. EUR resultiert im Wesentlichen aus einer Ratingverschlechterung eines Emittenten, die zu einer Erhöhung in der Ratingklasse C1-C2 führt.

**LAGEBERICHT**

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

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



**LAGEBERICHT**

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

	<b>31.12.2019 in %</b>	<b>31.12.2018 in %</b>
Structured Securities	41,0	42,0
Public Finance & Financial Institutions	27,3	26,1
Real Assets	17,2	19,0
Structured Products	9,0	7,6
Corporates	5,1	4,8
Equity/Mezzanine	0,4	0,3
<b>Gesamt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> 31. Dezember 2019 = 14,9 Mrd. EUR; 31. Dezember 2018 = 18,2 Mrd. EUR.

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

Das Bankbuch-Portfolio der EAA besteht aus sechs Clustern. Das größte Cluster, Structured Securities mit einem Gesamtanteil von 41,0%, besteht aus den drei Teilportfolios Phoenix (59,3% – weitere Details hierzu sind im Kapitel „Phoenix“ aufgeführt), ABS (30,9%) und Dritte EAA (9,9%).

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

	<b>31.12.2019 Mrd. EUR</b>	<b>31.12.2018 Mrd. EUR</b>
<= 6 M	0,5	0,2
> 6 M <= 1 J	0,5	0,3
> 1 J <= 5 J	1,6	3,0
> 5 J <= 10 J	3,6	4,4
> 10 J <= 20 J	5,1	6,3
> 20 J	3,6	4,0
<b>Gesamt</b>	<b>14,9</b>	<b>18,2</b>

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

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

Die Reduzierung im Laufzeitband von einem Jahr bis zu fünf Jahren ergibt sich im Wesentlichen aus den laufzeitbedingten Verschiebungen in die beiden Laufzeitbänder mit Restlaufzeiten bis sechs Monate und von sechs Monaten bis zu einem Jahr, die entsprechend ansteigen, sowie aus einer Teilrückzahlung der Phoenix A3-Note.

Die Reduzierung im Laufzeitband zehn Jahre bis 20 Jahre steht insbesondere im Zusammenhang mit den Garantieziehungen der Phoenix B-Note.

Die sonstigen Veränderungen innerhalb der Laufzeitbänder spiegeln die in 2019 vorgenommenen Portfoliomaßnahmen und Amortisationen wider.

LAGEBERICHT

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

	31.12.2019 Mrd. EUR	31.12.2018 Mrd. EUR
Amerika <sup>2</sup>	7,3	9,1
EMEA	6,0	7,1
Deutschland	1,4	1,7
APAC	0,2	0,3
<b>Gesamt</b>	<b>14,9</b>	<b>18,2</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 1,8 Mrd. EUR für die Phoenix B-Note, die durch das Land NRW garantiert ist.

Die regionale Aufteilung des Nominalvolumens hat sich gegenüber dem 31. Dezember 2018 kaum geändert. Auf die Region Amerika entfallen rund 49% des Nominalvolumens (31. Dezember 2018: 50%). Rückzahlungen waren die wesentliche Ursache für einen Rückgang in der Region Amerika von 1,8 Mrd. EUR insbesondere im Cluster Structured Securities (im Wesentlichen Phoenix).

Etwa 40% des Nominalvolumens (31. Dezember 2018: 39%) sind der EMEA-Region zuzuordnen – Europa (ohne Deutschland), dem Nahen Osten und Afrika.

Der Anteil der deutschen Kreditnehmer beziehungsweise Garanten (Anteil am Portfolio rund 9%, 31. Dezember 2018: 10%) ist nahezu unverändert.

Der Anteil der fernöstlichen APAC-Region beläuft sich auf rund 2% (31. Dezember 2018: 1%) und ist ebenfalls nahezu unverändert.

Dem Bankbuch-Portfolio der EAA stehen nachfolgend genannte Sicherheiten gegenüber:

Aufteilung Sicherheitenarten des Bankbuch-Portfolios

	31.12.2019 Mrd. EUR	31.12.2018 Mrd. EUR
Gewährleistungen	2,9	3,9
Flugzeuge/Schiffe	0,1	0,2
Finanzielle Sicherheiten	0,1	0,1
Immobilien	-	0,2
Sonstige Sicherheiten <sup>1</sup>	2,1	2,6
<b>Gesamt</b>	<b>5,2</b>	<b>6,9</b>

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

LAGEBERICHT

**Problemkredite und Risikovorsorge**

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

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

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

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

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

**Risikovorsorgeergebnis**

	Zuführung 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>	<b>51,7</b>	<b>72,2</b>	<b>20,5</b>	<b>15,9</b>	<b>36,4</b>
Bonitätsrisiko	51,7	72,2	20,5	17,4	37,9
Sonstiges Risiko	-	-	-	-1,5	-1,5
<b>Latentes Adressenausfallrisiko</b>	<b>-</b>	<b>12,4</b>	<b>12,4</b>	<b>-</b>	<b>12,4</b>
<b>Gesamt</b>	<b>51,7</b>	<b>84,6</b>	<b>32,9</b>	<b>15,9</b>	<b>48,8</b>

**LAGEBERICHT**

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

**Sonderthemen des Bankbuchs**

**Phoenix**

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

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

**Kapitalstruktur Phoenix-Notes**

Tranchen	Betrag per 31.12.2019 in Mio.		S&P Rating	Rechtliche Fälligkeit
Class A3	186,3	USD	BBB+	9.2.2091
Class A4	1.909,0	USD	B-	9.2.2091
	136,5	EUR	B-	9.2.2091
Class B	1.849,3	EUR	N.R.	9.2.2091

Im Berichtszeitraum führten Rückzahlungen in Höhe von 0,5 Mrd. EUR sowie Garantieziehungen in Höhe von insgesamt rund 0,8 Mrd. EUR zu einem Rückgang des in Euro ausgewiesenen Nominalvolumens per 31. Dezember 2019 auf 3,6 Mrd. EUR (in konstanten Wechselkursen per 31. Dezember 2011).

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

	31.12.2019 Mrd. EUR	31.12.2018 Mrd. EUR
A0-A2	-	-
A3-A5	2,0	3,2
B1-B3	-	-
B4-B5	0,1	-
C1-C2	1,5	1,7
C3-C5	-	-
D1-D3	-	-
D4-E	-	-
S.R./N.R.	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>3,6</b>	<b>4,8</b>

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

## **LAGEBERICHT**

Alle Phoenix-Notes haben ein Investment Grade-Rating (Ratingklassen A0-C2) unter Berücksichtigung des Ratings des Garantiegebers Land NRW für die Phoenix B-Note. Diese Garantie wurde bis 31. Dezember 2019 in Höhe von rund 3,2 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.

### **Public Finance**

Zum 31. Dezember 2019 umfassen die Engagements aus dem öffentlichen Sektor (einschließlich Liquiditätsportfolio) einen Nominalwert von 3,8 Mrd. EUR (ohne Berücksichtigung von Wechselkurseffekten, auf der Basis der Umtauschraten per 31. Dezember 2011). Davon entfallen 2,5 Mrd. EUR auf Großbritannien, Irland, Italien, Portugal und Spanien. Nähere Angaben befinden sich im Kapitel „Engagements gegenüber ausgewählten EU-Staaten und Großbritannien“.

Mit 83% des Gesamtvolumens besteht das Engagement im öffentlichen Sektor hauptsächlich aus Wertpapieren (einschließlich regionaler und kommunaler Kreditnehmer). Sie werden teilweise durch die EAA direkt, teilweise durch die EAA CBB gehalten. Kreditgeschäfte mit staatlichen, kommunalen oder sonstigen öffentlich-rechtlichen Institutionen machen einen Anteil von 16% aus. Auf Derivate mit staatlichen, kommunalen oder sonstigen öffentlich-rechtlichen Institutionen entfallen 1% des Portfolios.

Der größte Teil des Gesamtengagements entfällt mit 81% auf Kreditnehmer beziehungsweise Emittenten aus dem Euroraum. Das verbleibende Volumen verteilt sich auf andere europäische Staaten außerhalb des Euroraums, Afrika und den Mittleren Osten (10%), auf Nord- und Südamerika (7%) sowie auf Asien und Australien (2%).

### **Kreditrisiken Handelsbestand**

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

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

**LAGEBERICHT**

Das Adressenausfallrisiko aus OTC-Derivaten wird anhand des CVA handelsunabhängig bewertet. Dabei werden, sofern verfügbar, externe, gehandelte Credit Spreads zur Ermittlung der Ausfallwahrscheinlichkeiten verwendet. Auf der Basis des erwarteten zukünftigen Exposures und einer statistisch ermittelten Verwertungsrate (Recovery Rate) kann der erwartete Verlust als CVA berechnet werden. Das CVA im Handelsbestand betrug zum 31. Dezember 2019 3,0 Mio. EUR (31. Dezember 2018: 7,9 Mio. EUR). Der Rückgang des CVA in Höhe von -4,9 Mio. EUR ist auf Novationen (-2,5 Mio. EUR), die vom ALCO beschlossene Verbesserung der CVA-Berechnung (-0,8 Mio. EUR), LGD-/Ratingänderungen (-0,6 Mio. EUR), Credit Spread-Änderungen (-0,5 Mio. EUR) und ausgelaufene Derivategeschäfte/Verkäufe (-0,5 Mio. EUR) zurückzuführen.

**Kontrahenten- und Emittentenrisiken**

**Kontrahentenrisiken direkt**

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 die Bereiche Treasury/Capital Markets als Marktbereich sowie Kreditrisikomanagement und Risikocontrolling als Marktfolgebereiche.

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

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2018</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>	1.549,8	5.183,5	2.876,4	5.223,5
Kontrahentenrisiko – OTC-Derivate (Pre-Settlement Risk)	372,2	2.358,0	293,0	2.433,0
Kontrahentenrisiko – Repos	-	564,0	2,0	604,0

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

Die Veränderungen im Kreditrisiko für Geldmarktpositionen per 31. Dezember 2019 im Vergleich zum Jahresende 2018 basieren vorrangig auf einem aktiven Liquiditätsmanagement zur Verringerung von Liquiditätsrisiken. Die Kontrahentenrisiken aus OTC-Derivaten resultieren aus Geschäften zur Liquiditätssteuerung (Fremdwährungsswaps) sowie aus Zinssicherungsinstrumenten (Zinsswaps).

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

**LAGEBERICHT**

**Geldmarktpositionen**

<b>Risikoland</b>	<b>31.12.2019 Exposure Mio. EUR</b>	<b>31.12.2019 Limit Mio. EUR</b>
Deutschland	1.235,5	2.432,0
Finnland	314,3	315,0
Frankreich	-	985,0
Andere Länder	-	1.451,5
<b>Gesamt</b>	<b>1.549,8</b>	<b>5.183,5</b>

**OTC-Derivate**

<b>Risikoland</b>	<b>31.12.2019 Exposure Mio. EUR</b>	<b>31.12.2019 Limit Mio. EUR</b>
Großbritannien	218,3	1.170,0
Deutschland	99,6	643,0
Frankreich	45,3	420,0
Andere Länder	9,0	125,0
<b>Gesamt</b>	<b>372,2</b>	<b>2.358,0</b>

**Repos**

<b>Risikoland</b>	<b>31.12.2019 Exposure Mio. EUR</b>	<b>31.12.2019 Limit Mio. EUR</b>
Deutschland	-	179,0
Großbritannien	-	115,0
Frankreich	-	105,0
Andere Länder	-	165,0
<b>Gesamt</b>	<b>-</b>	<b>564,0</b>

**Emittentenrisiko**

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

**LAGEBERICHT**

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

	<b>&lt; 1 J</b>	<b>1-4 J</b>	<b>4-8 J</b>	<b>8-15 J</b>	<b>&gt; 15 J</b>	<b>Gesamt- Exposure</b>
	<b>Mio. EUR</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>Mio. EUR</b>
Public Finance	530,9	323,4	1.005,7	1.131,1	635,0	3.626,1
Financial Institutions	25,3	-	-	20,3	-	45,6
Andere Wertpapiere	1,3	21,6	180,2	157,5	2.664,5	3.025,1
<b>Gesamt 31.12.2019</b>	<b>557,5</b>	<b>345,0</b>	<b>1.185,9</b>	<b>1.308,9</b>	<b>3.299,5</b>	<b>6.696,8</b>
Gesamt 31.12.2018	136,4	880,8	1.102,0	1.610,2	3.659,6	7.389,0

Ein wesentlicher Anteil entfällt mit gut 3,6 Mrd. EUR auf das Teilportfolio Public Finance. Die restlichen Emittenten-Exposures gliedern sich in Wertpapiere der Financial Institutions und Andere Wertpapiere, die sich insbesondere aus US-amerikanischen Student Loans zusammensetzen.

**Beteiligungsrisiken**

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

Vom gesamten Portfolio der EAA-Gruppe werden nominal 2,9 Mrd. EUR (19,3%) von Tochtergesellschaften, im Wesentlichen von der EAA CBB mit 1,2 Mrd. EUR (41,2%), der Ersten EAA Anstalt öffentlichen Rechts & Co. KG mit 1,1 Mrd. EUR (37,7%) und der Dritten EAA Anstalt & Co. KG mit 0,6 Mrd. EUR (21,1%), gehalten.

Die EAA CBB ist in die Risiko- und die betriebswirtschaftliche Steuerung der EAA einbezogen. Die Tochtergesellschaft unterliegt der Überwachung der EAA und ist durch ihre internen, von der EAA genehmigten Limitsysteme in ihrem Handeln beschränkt. Vertreter der EAA üben als nicht geschäftsführende Mitglieder in den Gremien und Komitees der EAA CBB Kontrollfunktionen aus. Über die EAA CBB wurde zu Beginn des Jahres 2017 ein Kaufvertrag abgeschlossen, der unter anderem unter dem Vorbehalt der Zustimmung der Aufsichtsbehörden steht. Die Zustimmung zum Eignerwechsel steht weiterhin aus. Der Vertrag endet aktuell automatisch zum 30. Juni 2020, wenn bis dahin der Verkauf nicht abgeschlossen ist.

Die Erste EAA Anstalt öffentlichen Rechts & Co. KG hält über Personengesellschaften amerikanischen Rechts Portfolios von amerikanischen Lebensversicherungsverträgen. Die Gesellschaft wird vollständig durch die EAA refinanziert (1,2 Mrd. EUR).

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



LAGEBERICHT

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

**Engagements gegenüber ausgewählten EU-Staaten und Großbritannien**

Das Bankbuch-Engagement der EAA und ihrer Tochtergesellschaften gegenüber Griechenland, Großbritannien, Irland, Italien, Portugal, Spanien und Zypern von rund 3,8 Mrd. EUR per 31. Dezember 2019 ergibt sich aus der folgenden Tabelle.

Seit Jahresanfang 2019 ist das Engagement um 0,5 Mrd. EUR zurückgegangen. Der Rückgang entfällt hauptsächlich auf Spanien (0,2 Mrd. EUR), Italien (0,2 Mrd. EUR) und Großbritannien (0,1 Mrd. EUR).

Land <sup>1</sup>	Kreditnehmer-Gruppe	31.12.2019 Nominal in Mio. EUR <sup>2</sup>	31.12.2018 Nominal in Mio. EUR <sup>2</sup>
Griechenland	Corporates	0,0	0,0
<b>Griechenland</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Großbritannien	Corporates	510,9	584,5
	Public Finance	137,5	130,8
<b>Großbritannien</b>		<b>648,5</b>	<b>715,3</b>
Irland	Corporates	15,2	30,4
	Financial Institutions	0,0	0,0
	Public Finance	-	30,0
<b>Irland</b>		<b>15,2</b>	<b>60,4</b>
Italien	Corporates	233,6	281,6
	Public Finance	1.476,6	1.602,6
<b>Italien</b>		<b>1.710,2</b>	<b>1.884,2</b>
Portugal	Financial Institutions	15,4	11,2
	Public Finance	709,1	711,9
<b>Portugal</b>		<b>724,4</b>	<b>723,2</b>
Spanien	Corporates	383,1	507,1
	Public Finance	238,0	338,0
<b>Spanien</b>		<b>621,1</b>	<b>845,1</b>
Zypern	Corporates	49,1	56,0
<b>Zypern</b>		<b>49,1</b>	<b>56,0</b>
<b>Gesamt<sup>3</sup></b>		<b>3.768,5</b>	<b>4.284,1</b>
davon	Corporates	1.191,9	1.459,5
davon	Financial Institutions	15,4	11,3
davon	Public Finance	2.561,2	2.813,3

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

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

<sup>3</sup> Darunter EAA Töchter 1.090,0 Mio. EUR (31. Dezember 2018: 1.170,1 Mio. EUR).

**LAGEBERICHT**

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

Produkt <sup>1</sup>	Wertgröße	Land <sup>2</sup>	31.12.2019	31.12.2018
			Mio. EUR <sup>3</sup>	Mio. EUR <sup>3</sup>
Sonstige Derivate und ALM	MtM	Großbritannien	222,8	261,2
		Italien	274,3	25,1
		Spanien	5,9	168,0
<b>Sonstige Derivate und ALM</b>			<b>503,0</b>	<b>454,2</b>
Sonstige	Nominal	Großbritannien	344,4	29,6
<b>Sonstige<sup>4</sup></b>			<b>344,4</b>	<b>29,6</b>

<sup>1</sup> ALM = Cluster ALM als Teil des Bankbuchs wird wie in der internen Betrachtung hier und nicht als Bankbuch-Engagement ausgewiesen; Derivate = Wiedereindeckungsrisiken aus OTC-Derivaten.  
<sup>2</sup> Ökonomische Betrachtung, kann vom juristischen Sitzland des Kreditnehmers abweichen (bei Corporates und Financial Institutions).  
<sup>3</sup> Auf der Basis aktueller Wechselkurse. Darstellung der Nominalvolumina einschließlich Sicherungsgeschäften (Nettobetrachtung).  
<sup>4</sup> Enthält im Wesentlichen Nostrobestände HSBC.

Daneben analysiert die EAA mögliche Risiken aus dem Austritt Großbritanniens aus der EU zum 31. Januar 2020 (Brexit). Zunächst gelten die bestehenden Regelungen aus der Zeit der britischen EU-Zugehörigkeit bis Ende 2020 weiter. Für die Zeit danach könnte ein Risiko darin bestehen, dass strategische Kontrahenten für Finanzmarkttransaktionen (speziell Derivategeschäfte) zur Absicherung von Marktpreisrisiken nicht mehr zur Verfügung stehen, sofern beispielsweise die bisher in Großbritannien ansässigen und über ein sogenanntes Passporting in Deutschland agierenden Kontrahenten in Deutschland keine Geschäfte mehr abschließen dürfen. In diesen Fällen plant die EAA eine Verlagerung des Geschäfts auf in der EU ansässige Kontrahenten (im Allgemeinen werden dies Unternehmen mit gleichwertigem Rating aus denselben Konzernen sein). Dieses gilt analog für das von der EAA gewählte Trade Repository (Transaktionsregister) für das Reporting unter EMIR und für den Clearing-Broker für börsliches Derivatgeschäft. Für weitere Geschäftsbeziehungen (Broker/Makler, Clearing, Marktdaten, Outsourcing) besteht derzeit aus Sicht der EAA kein Handlungsbedarf, da diese Geschäftspartner entweder ohnehin außerhalb Großbritanniens angesiedelt sind oder der EAA Bestätigungen für entsprechende Verlagerungen vorliegen.

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

Für bestehende Verträge, insbesondere Kredit- und Derivateverträge mit Kunden und nicht-strategischen Kontrahenten, sieht die EAA keinen Handlungsbedarf.

**Marktpreisrisiken**

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

LAGEBERICHT

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

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

**Marktpreisrisiken des Bankbuchs**

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

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

**Zinsänderungsrisiko (EAA-Gruppe)**

	31.12.2019 TEUR	31.12.2018 TEUR
< 1 J	-16,5	30,4
1-4 J	-1,1	28,0
4-8 J	60,3	21,2
8-15 J	-22,8	-2,4
> 15 J	-52,6	-31,2
<b>Gesamt</b>	<b>-32,7</b>	<b>45,9</b>

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

Die Zinssensitivität PV01 liegt aufgrund von Steuerungs- und Laufzeiteffekten nunmehr bei -32,7 TEUR verglichen mit dem Jahresende 2018 (45,9 TEUR). Die Auslastungen liegen innerhalb der Limite.

**LAGEBERICHT**

**Fremdwährungsrisiko (EAA-Gruppe)**

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
AUD	852,4	2.082,1
CAD	718,7	2.862,2
CHF	240,4	957,3
CZK	518,1	1.532,1
GBP	1.049,2	1.439,8
JPY	578,3	2.172,7
SGD	469,6	452,2
USD	7.675,3	-5.838,2
Andere	25,9	761,2
<b>Gesamt</b>	<b>12.127,9</b>	<b>6.421,3</b>

Hinweis: Die Darstellung der Währungen des Vorjahres wurde angepasst.

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

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

**Marktpreisrisiken des Handelsbestands**

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

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

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

**LAGEBERICHT**

Die relevanten Marktpreisrisikopositionen werden kontinuierlich einem sogenannten Backtesting unterzogen. Dabei werden die eingetretenen Marktwertveränderungen (hypothetische Gewinn- und Verlustrechnung) täglich den durch das VaR-Modell prognostizierten potenziellen Marktwertveränderungen gegenübergestellt. Für das Geschäftsjahr 2019 gab es – insbesondere aufgrund einer deutlich erhöhten Marktvolatilität im dritten Quartal 2019 – acht Backtesting-Überschreitungen auf der obersten Ebene der Portfoliostruktur des Handelsbestands. Für einen VaR mit einer Haltedauer von einem Handelstag und einem Konfidenzniveau von 99% muss statistisch pro Jahr mit zwei bis drei Überschreitungen gerechnet werden. Die EAA sieht trotz der acht Überschreitungen das VaR-Modell durch das Backtesting bestätigt, da die Ursache für diese Ausreißer in der gestiegenen Volatilität der USD- und EUR-Zinskurven vom Juni bis August 2019 liegt. Für die Steuerung der EAA spielt der VaR nur eine untergeordnete Rolle. Die effektive Risikosteuerung erfolgt auf den Risikosensitivitäten.

**Value at Risk nach Clustern**

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
EAA Trading	669,8	361,0
Interest Rate Flow	1.080,0	209,4
Interest Rate Exotics	871,1	248,6
Muni GIC Portfolio	127,5	146,0
Credit and Equities	0,2	4,5
Interest Rate Options	-	50,8
Foreign Exchange Options and Hybrids	-	22,5

Der VaR für den Handelsbestand stieg per 31. Dezember 2019, bedingt durch Marktbewegungen und Hedgeaktivitäten, auf 669,8 TEUR (31. Dezember 2018: 361,0 TEUR). Die Veränderungen in den Portfolios „Interest Rate Flow“ und „Interest Rate Exotics“ sind auf eine geänderte Marktrisikolimitierung zurückzuführen. Im dritten Quartal 2019 wurde die Limitierung der beiden Portfolios zusammengelegt. Daher stehen auf den Subclustern Risikopositionen, die sich auf EAA Trading Level teilweise ausgleichen.

**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.

## **LAGEBERICHT**

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

Zur Bewertung der Liquiditätssituation analysiert die EAA detailliert ihre Refinanzierungsposition, die Liquiditätsreserve und den Refinanzierungsbedarf. Die Passivseite wird dabei nach Typ, Volumen und Zeithorizont der Refinanzierungsinstrumente untersucht. Indem die erwarteten Zahlungsströme der Passivseite mit denen der Aktivseite unter Einbindung der Derivate kombiniert werden, erstellt die EAA monatlich eine Kapitalbindungsbilanz. Sie gibt Aufschluss über ihren Netto-Refinanzierungsbedarf. Die EAA betrachtet hier sowohl die taktische als auch die langfristige strategische Liquidität. Das taktische Liquiditätsrisiko wird regelmäßig durch Stresstests überprüft.

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

Per 31. Dezember 2019 zeigten die limitierten Stressszenarien („Liquiditätskrise und Downgrade“, „Liquiditätskrise und Downgrade USD“) eine auskömmliche Nettoliquidität (definiert als Summe der kumulierten Zahlungsströme und der Liquiditätsreserve). Die Liquiditätsreserve besteht aus hochliquiden Wertpapieren, die in Repo-Geschäften mit hoher Wahrscheinlichkeit verpfändet werden können, um neue Liquidität zu erzeugen. Zum Zeitpunkt des Stresstests betrug die Liquiditätsreserve rund 2,1 Mrd. EUR.

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

### **Langlebigkeitsrisiken**

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

## **LAGEBERICHT**

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 auf Erhöhungen der Prämien durch die Versicherungsgesellschaften zurück. Die EAA ist der Auffassung, dass die Erhöhungen rechtlich unzulässig sind. Derzeit sind fünf Klagen (gegen insgesamt vier Versicherungskonzerne) rechtshängig; davon wurden zwei im Berichtsjahr erhoben.

Das Langlebighkeitsrisiko ist auf den übernommenen Bestand begrenzt. Aufgrund der großen Anzahl der Policen, 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, sodass Abweichungen von der ursprünglichen Prognose identifiziert und bei der Bewertung berücksichtigt werden.

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

### **Operationelle Risiken**

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

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

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

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

## **LAGEBERICHT**

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

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

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

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

Zum einen werden Schäden und Beinaheschäden erfasst und ausgewertet. Potenzielle oder eingetretene Schadensfälle werden bewertet. Neben der Dokumentation von Schadensfällen und Beinaheschäden liefert eine umfassende Ex-post-Analyse der Schadensfälle Informationen zu Schwachpunkten und ermöglicht, darauf aufbauend, die Einleitung von risikomindernden Maßnahmen.

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

Die letzte Risikoinventur der EAA aus 2019 zeigte ein Bewertungsobjekt mit hohem Risiko in der Kategorie Personalverfügbarkeit aufgrund von Mitarbeiterabgängen. Dieses Risiko wird bei Bedarf durch den Einsatz externer Mitarbeiter aufgefangen. 16,3% der Bewertungsobjekte sind durch mittlere, 83,3% durch geringe Risiken gekennzeichnet. Insgesamt bleibt die Risikosituation im Wesentlichen unverändert.



## **LAGEBERICHT**

Die vorgenannte Risikoinventur der EAA aus 2019 wurde zusammen mit den Töchtern EFS und EAA CBB sowie den wesentlichen Dienstleistern IBM und MSPA durchgeführt. Durch die Weiterverlagerung wesentlicher Funktionen an die IBM und den weiteren Rückbau der EFS wird die Risikosituation in der EFS als gering bewertet. Die IBM meldet eine weitgehend unveränderte Risikosituation, während sich die Risikosituation der MSPA leicht verbessert hat. Hier werden weiterhin keine hohen Risiken mehr gemeldet.

### **Dienstleistersteuerung**

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

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

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

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

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

Das Jahr 2019 zeigt keine erhöhten Risiken und weist grundsätzlich eine stabile Qualität der Leistungserbringung gemäß der Dienstleistungsvereinbarung auf.

## **LAGEBERICHT**

### **Sonstige Risiken**

#### **Reputationsrisiken**

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

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

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

#### **Rechtliche Risiken**

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

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

Seit April 2010 hatten behördliche Stellen in den USA und in der EU (insbesondere die BaFin) mögliches Fehlverhalten in den Handelsbereichen verschiedener Banken untersucht. Die Untersuchungsergebnisse haben keine Anhaltspunkte für ein Fehlverhalten bei der ehemaligen WestLB ergeben; die Untersuchungen durch die BaFin und die US-amerikanischen Aufsichtsbehörden wurden ohne Maßnahmen gegen die Portigon beendet. Eine Vielzahl der in den USA tätigen Investmentbanken wurden in den USA zudem in verschiedenen sogenannten Sammelklagen wegen angeblicher Manipulationshandlungen bei Währungskursen verklagt. Teilaspekte dieser Sammelklagen wurden im Hinblick auf die Portigon erstinstanzlich wiederholt abgewiesen. Die Kläger sind hiergegen in Berufung gegangen, deren Ausgang teilweise zu einer Zurückverweisung an die erste Instanz geführt hat, teilweise derzeit noch ungewiss ist. Eine abschließende Entscheidung erster Instanz zugunsten der Kläger steht noch aus. Wann diese ergeht und ob sie die bisherigen erstinstanzlichen Entscheidungen bestätigt oder aber zu einer umfassenden Beweisaufnahme führt, lässt sich derzeit nicht absehen. Die Portigon ist aber 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.

## **LAGEBERICHT**

Vor dem Hintergrund staatsanwaltschaftlicher Ermittlungen im Zusammenhang mit Dividendenarbitragegeschäften hat die Portigon Rückstellungen für in Vorjahren möglicherweise unbegründet angerechnete Kapitalertragsteuern und Zinsen gebildet. Außerdem hat sie die EAA schriftlich zur Erstattung solcher Aufwendungen aufgefordert, da die 2012 von den Haftungsbeteiligten im Rahmen der sogenannten Nachbefüllung geschlossenen Transferverträge nach Auffassung der Portigon einen Anspruch auf eine diesbezügliche Risikoübernahme durch die EAA begründen würden. Nach eingehender Würdigung des geltend gemachten Anspruchs erachtet die EAA diesen Anspruch auf Basis der ihr vorliegenden Informationen sowie unter Hinzuziehung externer Rechtsberater als unbegründet und hat daher keine Rückstellung gebildet.

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

### **Steuerliche Risiken**

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

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

### **Zusammenfassende Darstellung der Risikolage**

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

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

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

Aufgrund des guten Ratings weist die EAA eine stabile Refinanzierungssituation auf. Zum 31. Dezember 2019 zeigten die Stressszenarien eine auskömmliche Nettoliquidität.

Die Marktpreisrisiken sind weitgehend begrenzt.

## **LAGEBERICHT**

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

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

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

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

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

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

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

## **Chancenbericht**

2020 und 2021 dürften gänzlich im Zeichen der Coronakrise stehen. Es ist mit einem merklichen, zumindest kurzfristigen Konjunkturunbruch zu rechnen, von dem exportorientierte Volkswirtschaften wie Deutschland aber auch Staaten an der Euro-Peripherie stark negativ betroffen sein werden. Die Eurokrise war für Spanien und Portugal ein wichtiger Katalysator für Reformen. Einige strukturelle Probleme wurden angegangen. Diese strukturellen Verbesserungen haben dazu geführt, dass sowohl Spanien als auch Portugal die Einkommensverluste der Krise wieder kompensieren konnten.

Die Geldpolitik der EZB dürfte 2020 und 2021 die Bewertungen von Euro-Staatsanleihen stützen müssen. Die Staaten stemmen sich mit allen zur Verfügung stehenden Mitteln der Krise entgegen. Dies wird eine Verschlechterung der Kreditqualität der Staaten nach sich ziehen. Deshalb sind die massiven Stützungsmaßnahmen der EZB und anderer Notenbanken von großer Bedeutung. Mit den Kaufprogrammen der Zentralbanken sollten die Kurs- und Spreadschläge begrenzt werden. Dieser Prozess ist nicht nur auf börsennotierte Produkte

## **LAGEBERICHT**

beschränkt, sondern wirkt sich auch auf andere Bereiche des Euro-Kreditmarktes (Schuldscheindarlehen, klassische Kredite, Projektfinanzierungen) aus. Die sehr lockere Geldpolitik sollte es den Staaten der Eurozone ermöglichen, ihre Budgetdefizite am Markt zu refinanzieren, sowie den in ihnen ansässigen Unternehmen und Projektfinanzierungen, den Schuldendienst zu deutlich besseren Konditionen zu leisten.

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

### **Prognosebericht**

Für das Jahr 2020 wird ein Rückgang des Nominalvolumens im Bankbuch sowohl durch aktive Maßnahmen als auch durch vertragliche Fälligkeiten um rund 12% im Vergleich zum Vorjahr auf rund 13 Mrd. EUR erwartet.

Die EAA verfolgt das Ziel, bis Ende 2021 rund 90% des Bankbuchs per 31. Dezember 2011 (inklusive der von den Tochtergesellschaften gehaltenen Positionen sowie der Positionen aus der Nachbefüllung) abzubauen. Im Fokus der Abwicklungstätigkeit werden – wie bereits zuvor – Maßnahmen zum vorzeitigen Portfolioabbau und ein aktives Beteiligungsmanagement stehen.

Für das Jahr 2020 wird ein signifikanter Rückgang des Nominalvolumens des Handelsbestands um mehr als 30% im Vergleich zum Vorjahr auf deutlich unter 100 Mrd. EUR erwartet. Die EAA hält an dem Ziel fest, das Nominalvolumen bis Ende 2021 um über 90% seit der Übertragung 2012 zu reduzieren. Die EAA wird weiter analysieren, inwiefern der Handelsbestand effektiv und kosteneffizient beschleunigt abgebaut werden kann.

Bezüglich der Entwicklung der Nominalvolumen des Bankbuchs und des Handelsbestands ist die EAA im Vorjahr davon ausgegangen, dass diese im Geschäftsjahr 2019 auf unter 16 Mrd. EUR im Bankbuch und rund 150 Mrd. EUR im Handelsbestand zurückgehen werden. Diese Prognose konnte insbesondere durch aktive Maßnahmen deutlich übertroffen werden.

Die EAA rechnet für 2020 mit einer Summe aus Zinsergebnis, Provisionsergebnis sowie Ergebnis aus Finanzanlagen und Beteiligungen von voraussichtlich 73 Mio. EUR (inklusive Erträge aus Dividenden) und damit unter Vorjahresniveau. Eine Prognose des Handels- und Risikovorsorgeergebnisses gestaltet sich angesichts der Unwägbarkeiten hinsichtlich der Entwicklung an den globalen Finanzmärkten und anderen Märkten schwierig. Die EAA behält ihre wertschonende Abbaustrategie bei. Aufgrund des mittlerweile deutlich verminderten Portfolios und damit einhergehender geringerer Erträge aus dem laufenden Geschäft sind Verluste in den nächsten Geschäftsjahren nicht auszuschließen und in der Abwicklungsplanung der EAA berücksichtigt.

## **LAGEBERICHT**

Bezüglich der Entwicklung des Zinsergebnisses, des Provisionsergebnisses sowie des Ergebnisses aus Finanzanlagen und Beteiligungen ist die EAA im Vorjahr davon ausgegangen, dass es im Geschäftsjahr 2019 einen leichten Anstieg geben werde. Diese Prognose hat sich bestätigt. Die Steigerung betrug 10 Mio. EUR und liegt damit auf Planniveau. Darüber hinaus wurden im Vergleich zum Plan weitere positive Effekte durch geringere Verwaltungsaufwendungen generiert. Angesichts der Unwägbarkeiten hinsichtlich der Entwicklung an den globalen Finanz- und anderen Märkten wurde im Vorjahr auf eine Prognose der Entwicklung des Handels- und Risikovorsorgeergebnisses verzichtet.

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

Die EAA verfolgt grundsätzlich einen opportunistischen Ansatz, indem sie für das Portfolio nach Möglichkeiten des vorzeitigen und werthaltigen Abbaus sucht und hierzu regelmäßig die Marktbedingungen und Ausstiegsmöglichkeiten analysiert. Dazu wurde Ende 2019 eine Vereinbarung getroffen, wonach größere Teile des Derivateportfolios abgebaut werden sollen. Die Umsetzung ist in mehreren Schritten für die nächsten ein bis zwei Jahre geplant.

Die Konjunkturkrise dürfte sich verzögernd auf die Ziele der EAA auswirken. Die Rezession und die zu erwartende Verschlechterung der Bonität vieler Emittenten wird sich in steigenden Risikoprämien und Spreads auswirken. Deshalb ist die Ausweitung der Ankaufprogramme aus Sicht der EAA von zentraler Bedeutung, da diese die Spreadausweitungen begrenzen sollte.

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

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

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

**LAGEBERICHT**

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

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

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

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

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

**LAGEBERICHT**

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

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

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



BILANZ

# Bilanz

## Aktivseite

	siehe Anhang Ziffer	EUR	EUR	31.12.2019 EUR	31.12.2018 EUR
1. Barreserve					
a) Guthaben bei Zentralnotenbanken			1.768.925.648		(1.400.857.958)
darunter:					
bei der Deutschen Bundesbank EUR 1.768.925.648 (Vj.: EUR 1.400.857.958)				1.768.925.648	1.400.857.958
2. Forderungen an Kreditinstitute	4, 30				
a) täglich fällig			3.701.112.381		(2.725.111.353)
b) andere Forderungen			1.961.320.101		(3.298.010.024)
				5.662.432.482	6.023.121.377
3. Forderungen an Kunden	5, 6, 15, 30			8.291.962.674	9.305.300.760
darunter:					
durch Grundpfandrechte gesichert EUR 89.241.193 (Vj.: EUR 165.274.724)					
Kommunalkredite EUR 1.157.451.085 (Vj.: EUR 1.214.134.196)					
4. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	7, 12, 16, 30				
a) Anleihen und Schuldverschreibungen					
aa) von öffentlichen Emittenten		1.169.297.251			(1.429.092.334)
darunter:					
beleihbar bei der Deutschen Bundesbank EUR 1.152.396.841 (Vj.: EUR 1.411.264.143)					
ab) von anderen Emittenten		4.231.792.730			(5.570.376.204)
darunter:					
beleihbar bei der Deutschen Bundesbank EUR 300.145.599 (Vj.: EUR 373.772.908)					
			5.401.089.981		(6.999.468.538)
b) eigene Schuldverschreibungen Nennbetrag: EUR 30.000.000 (Vj.: EUR 49.000.000)			31.018.033		(50.570.932)
				5.432.108.014	7.050.039.470
5. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	12			1	1
5a. Handelsbestand	8			15.392.548.233	14.560.941.901

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
GESCHÄFTSBERICHT 2019

**BILANZ**

	siehe Anhang Ziffer	EUR	EUR	31.12.2019 EUR	31.12.2018 EUR
6. Beteiligungen	9, 12			37.744.996	37.828.058
darunter:					
an Kreditinstituten EUR 15.358.686 (Vj.: EUR 12.421.102)					
7. Anteile an verbundenen Unternehmen	10, 12			1.025.378.477	1.242.626.044
darunter:					
an Kreditinstituten EUR 434.297.095 (Vj.: EUR 434.297.095)					
8. Treuhandvermögen	11			22.789	23.728
darunter:					
Treuhandkredite EUR 22.789 (Vj.: EUR 23.728)					
9. Immaterielle Anlagewerte	12				
a) entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten			3.158.077		(3.560.846)
				3.158.077	3.560.846
10. Sachanlagen	12			139.814	177.845
11. Sonstige Vermögensgegenstände	13			177.566.344	50.199.007
12. Rechnungsabgrenzungsposten	14			22.979.999	22.697.383
<b>Summe der Aktiva</b>				<b>37.814.967.548</b>	<b>39.697.374.378</b>

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
GESCHÄFTSBERICHT 2019

**BILANZ**

**Passivseite**

	siehe Anhang Ziffer	EUR	EUR	31.12.2019 EUR	31.12.2018 EUR
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	17				
a) täglich fällig			1.676.638.790		(1.448.880.318)
b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist			442.351.061		(423.133.242)
				2.118.989.851	1.872.013.560
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden andere Verbindlichkeiten	18				
a) täglich fällig			193.792.874		(236.826.516)
b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist			1.759.321.428		(2.289.971.903)
				1.953.114.302	2.526.798.419
3. Verbriefte Verbindlichkeiten	19				
a) begebene Schuldverschreibungen			8.686.458.830		(10.843.361.166)
b) andere verbrieftete Verbindlichkeiten darunter:			9.210.679.392		(9.349.108.428)
Geldmarktpapiere EUR 9.210.679.392 (Vj.: EUR 9.349.108.428)					
				17.897.138.222	20.192.469.594
3a. Handelsbestand	20			15.044.828.511	14.323.806.066
4. Treuhandverbindlichkeiten	21			22.789	23.728
darunter:					
Treuhandkredite EUR 22.789 (Vj.: EUR 23.728)					
5. Sonstige Verbindlichkeiten	22			21.389.230	14.486.505
6. Rechnungsabgrenzungsposten	23			18.336.567	16.427.103
7. Rückstellungen	24				
a) Steuerrückstellungen			2.144.298		(8.525.904)
b) andere Rückstellungen			103.487.963		(84.602.987)
				105.632.261	93.128.891

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
GESCHÄFTSBERICHT 2019

**BILANZ**

	siehe Anhang Ziffer	EUR	EUR	31.12.2019 EUR	31.12.2018 EUR
8. Eigenkapital	25				
a) Eingefordertes Kapital					
Gezeichnetes Kapital		500.000			(500.000)
abzüglich nicht eingeforderter ausstehender Einlagen		0	500.000		(0)
b) Kapitalrücklage			3.013.237.214		(3.013.237.214)
c) Gewinnrücklagen					
andere Gewinnrücklagen		2.431.408			(2.431.408)
			2.431.408		(2.431.408)
d) Bilanzverlust			-2.360.652.807		(-2.357.948.110)
				655.515.815	658.220.512
<b>Summe der Passiva</b>				<b>37.814.967.548</b>	<b>39.697.374.378</b>
1. Eventualverbindlichkeiten	26				
a) Verbindlichkeiten aus Bürgschaften und Gewährleistungsverträgen			1.770.338.981		(2.540.683.323)
				1.770.338.981	2.540.683.323
2. Andere Verpflichtungen	26				
a) Unwiderrufliche Kreditzusagen			186.151.593		(1.970.541.413)
				186.151.593	1.970.541.413

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

# Gewinn- und Verlustrechnung

	siehe Anhang Ziffer	EUR	EUR	1.1.-31.12.2019 EUR	1.1.-31.12.2018 EUR
1. Zinserträge aus	28				
a) Kredit- und Geldmarktgeschäften		414.726.976			(371.500.603)
b) festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen		135.470.293			(153.280.900)
			550.197.269		(524.781.503)
2. Zinsaufwendungen			476.105.794		(419.611.389)
				74.091.475	105.170.114
3. Laufende Erträge aus	28				
a) Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren			0		(0)
b) Beteiligungen			2.616.105		(4.151.110)
c) Anteilen an verbundenen Unternehmen			2.575		(2.556)
				2.618.680	4.153.666
4. Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- oder Teilgewinnabführungsverträgen	28			4.184.576	5.121.392
5. Provisionserträge	28		2.740.013		(2.179.152)
6. Provisionsaufwendungen			20.398.147		(20.528.801)
				-17.658.134	-18.349.649
7. Nettoergebnis des Handelsbestands	28, 32			6.522.663	12.458.479
8. Sonstige betriebliche Erträge	28, 29			7.264.626	69.986.547
9. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen					
a) Personalaufwand					
aa) Löhne und Gehälter		20.586.365			(29.212.057)
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung		2.840.511			(2.825.249)
darunter:					
für Altersversorgung EUR 710.316 (Vj.: EUR 745.573)					
			23.426.876		(32.037.306)
b) andere Verwaltungsaufwendungen			111.820.984		(127.987.302)
				135.247.860	160.024.608

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
GESCHÄFTSBERICHT 2019

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG**

	siehe Anhang Ziffer			1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018
		EUR	EUR	EUR	EUR
10. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen	12			445.072	464.022
11. Sonstige betriebliche Aufwendungen	29			21.811.240	4.871.484
12. Erträge aus Zuschreibungen zu Forderungen und bestimmten Wertpapieren sowie aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft	24, 29			48.773.891	4.654.534
13. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere	12, 30			0	11.465.431
14. Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen, Anteilen an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelten Wertpapieren	12, 30			39.212.746	0
15. Aufwendungen aus Verlustübernahme	30			9.516.175	1.991.086
16. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit				-2.009.824	4.378.452
17. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	31			686.448	1.690.957
18. Sonstige Steuern, soweit nicht unter Posten 11 ausgewiesen	31			8.425	61.665
19. Jahresergebnis				-2.704.697	2.625.830
20. Verlustvortrag aus dem Vorjahr				-2.357.948.110	-2.360.573.940
21. Bilanzverlust				-2.360.652.807	-2.357.948.110

KAPITALFLUSSRECHNUNG

# Kapitalflussrechnung

			1.1.-31.12.2019 EUR	1.1.-31.12.2018 EUR
1.	+/-	Periodenergebnis	-2.704.697	2.625.830
		<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	-79.828.030	-5.819.420
3.	+/-	Zunahme/Abnahme der Rückstellungen	12.503.371	-108.518.695
4.	+/-	Andere zahlungsunwirksame Aufwendungen/Erträge	64.564.657	200.963.505
5.	+/-	Gewinn/Verlust aus der Veräußerung von Gegenständen des Anlagevermögens	-1.485.734	4.364.469
6.	=	Zwischensumme	-6.950.433	93.615.689
		<b>Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus laufender Geschäftstätigkeit</b>		
7.	+/-	Zunahme/Abnahme der Forderungen an Kreditinstitute (soweit nicht Handelsbestand)	605.658.953	-592.901.918
8.	+/-	Zunahme/Abnahme der Forderungen an Kunden (soweit nicht Handelsbestand)	1.050.890.354	1.710.790.289
9.	+/-	Zunahme/Abnahme Wertpapiere (soweit nicht Finanzanlagen und nicht Handelsbestand)	1.608.398.384	2.229.878.326
10.	+/-	Handelsaktiva	211.639.044	318.504.634
11.	+/-	Zunahme/Abnahme anderer Aktiva aus laufender Geschäftstätigkeit	-5.908.269	16.986.897
12.	+/-	Zunahme/Abnahme der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten (soweit nicht Handelsbestand)	247.013.037	-226.682.197
13.	+/-	Zunahme/Abnahme der Verbindlichkeiten gegenüber Kunden (soweit nicht Handelsbestand)	-382.899.318	-487.048.146
14.	+/-	Zunahme/Abnahme Verbriefte Verbindlichkeiten	-2.308.586.488	-3.309.861.807
15.	+/-	Handelspassiva	-386.787.587	-258.882.802
16.	+/-	Zunahme/Abnahme anderer Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit	10.720.717	-171.315.874
17.	+/-	Zinsaufwendungen/Zinserträge	-76.710.155	-109.323.780
18.	+/-	Ertragsteueraufwand/-ertrag	686.448	1.690.957
19.	+	Erhaltene Zinszahlungen und Dividendenzahlungen	578.122.777	522.598.969
20.	-	Gezahlte Zinsen	-465.375.677	-418.018.917
21.	+/-	Ertragsteuerzahlungen	-686.448	-1.690.957
22.	=	Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit (Summe aus 6 bis 21)	679.225.339	-681.660.637
23.	+	Einzahlungen aus Abgängen des Finanzanlagevermögens	49.215.411	75.594.437
24.	-	Auszahlungen für Investitionen in das Finanzanlagevermögen	0	-56.552.087
25.	-	Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen	-4.272	0
26.	-	Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen	0	0
27.	=	Cashflow aus der Investitionstätigkeit (Summe aus 23 bis 26)	49.211.139	19.042.350
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)	728.436.478	-662.618.287
31.	+	Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	1.445.742.364	2.108.360.651
32.	=	Finanzmittelfonds am Ende der Periode (Summe aus 30 bis 31)	2.174.178.842	1.445.742.364

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

## EIGENKAPITALSPIEGEL

## Eigenkapitalspiegel

	Bestand per 1.1.2019	Ergebnis- verwendung	Bestand per 31.12.2019
	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	-2.357.948.110	-2.704.697	-2.360.652.807
<b>Handelsrechtliches Eigenkapital</b>	<b>658.220.512</b>	<b>-2.704.697</b>	<b>655.515.815</b>

	Bestand per 1.1.2018	Ergebnis- verwendung	Bestand per 31.12.2018
	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	-2.360.573.940	2.625.830	-2.357.948.110
<b>Handelsrechtliches Eigenkapital</b>	<b>655.594.682</b>	<b>2.625.830</b>	<b>658.220.512</b>



# Anhang

für die Zeit vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2019

## Allgemeine Angaben

### 1. Rechtlicher Rahmen der EAA

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

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

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

### 2. Aufstellung des Jahresabschlusses

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

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

## ANHANG

### 3. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

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

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

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

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

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

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

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

**ANHANG**

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

Für die im Handelsbestand ausgewiesenen Aktien, Anleihen, derivativen Produkte und übrigen Handelsbestände werden die beizulegenden Zeitwerte zum Bilanzstichtag in einem ersten Schritt einzelgeschäftbezogen und handelsunabhängig ermittelt. Die Bewertung erfolgt anhand von Börsen- oder Marktpreisen vom 30. Dezember 2019, für die aus Vereinfachungsgründen Mittelkurse verwendet werden, beziehungsweise mithilfe anerkannter Bewertungsmethoden; Anteilszinsen, Einmalzahlungen und Optionsprämien werden berücksichtigt. Sofern Börsen- beziehungsweise Marktpreise insbesondere bei derivativen Finanzinstrumenten nicht existieren beziehungsweise nicht verlässlich feststellbar sind, werden die beizulegenden Zeitwerte auf der Basis von marktüblichen Preismodellen oder diskontierten Cashflows ermittelt.

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

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

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

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

**ANHANG**

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

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

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

Bei der Bewertung barbesicherter Derivate erfolgt die Diskontierung zukünftiger Cashflows für die wesentlichen Portfolios auf der Basis von EONIA-Swapkurven („OIS-Discounting“). Im Rahmen der risikoadjustierten Marktbewertungsmethode wurde per 30. Dezember 2019 diese Diskontierung durch einen Abschlag in Höhe von 7,4 (Vorjahr 6,0) Mio. EUR berücksichtigt.

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

**ANHANG**

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

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

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

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

Im Geschäftsjahr 2019 wurden keine Finanzinstrumente aus dem Handelsbestand gemäß § 340e Abs. 3 Satz 3 HGB umgegliedert; die EAA-internen Kriterien für die Einbeziehung von Finanzinstrumenten in den Handelsbestand wurden nicht geändert.

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

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

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

**ANHANG**

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

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

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

Die Währungsumrechnung für Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten erfolgt nach den Vorschriften der § 256a und § 340h HGB. Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände und Schulden sowie nicht abgewickelte Fremdwährungskassageschäfte und schwebende Geschäfte werden in jeder Währung gemäß § 340h HGB als besonders gedeckt eingestuft und mit den EZB-Referenzkursen vom 31. Dezember 2019 umgerechnet. Dementsprechend sind alle Aufwendungen und Erträge aus der Währungsumrechnung gemäß § 340h HGB erfasst. Bei schwebenden Devisentermingeschäften, die der Absicherung von zinstragenden Bilanzposten dienen, erfolgt eine Spaltung des Terminkurses in Kassakurs und Swapsatz. Die vereinbarten Swapbeträge werden zeitanteilig abgegrenzt. Das im Saldo positive Ergebnis aus der einzelgeschäftsbezogenen Bewertung der schwebenden Devisengeschäfte ist unter den sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Die Ermittlung latenter Steuern basiert auf dem bilanzorientierten Konzept („temporary differences concept“). Die EAA macht auch im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019 nicht von dem Wahlrecht zur Aktivierung latenter Steuern Gebrauch.

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

ANHANG

## Erläuterungen zur Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung

### 4. Forderungen an Kreditinstitute

	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>5.662,4</b>	<b>6.023,1</b>
darunter:		
- an verbundene Unternehmen	334,1	330,3
täglich fällig	3.701,1	2.725,1
mit Restlaufzeiten		
- bis 3 Monate	1.816,6	3.029,7
- mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	126,3	241,5
- mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	6,1	8,0
- mehr als 5 Jahre	12,3	18,8

### 5. Forderungen an Kunden

	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>8.292,0</b>	<b>9.305,3</b>
darunter:		
- an verbundene Unternehmen	1.336,4	1.327,4
- an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	-	5,5
mit Restlaufzeiten		
- bis 3 Monate	1.027,2	1.159,1
- mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	1.581,5	1.563,5
- mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	1.410,7	1.820,8
- mehr als 5 Jahre	4.272,6	4.761,9

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

ANHANG

6. Durch Grundpfandrechte besicherte Forderungen

	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>89,2</b>	<b>165,3</b>
Forderungen an Kunden mit Restlaufzeiten		
- bis 3 Monate	0,0	2,6
- mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	0,1	3,4
- mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	0,1	18,1
- mehr als 5 Jahre	89,0	141,2

7. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere

	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>5.432,1</b>	<b>7.050,0</b>
darunter:		
Beträge, die im Folgejahr fällig werden	136,6	132,3
Zusammensetzung		
- Anleihen und Schuldverschreibungen öffentlicher Emittenten	1.169,3	1.429,1
- Anleihen und Schuldverschreibungen anderer Emittenten	4.231,8	5.570,3
- eigene Schuldverschreibungen	31,0	50,6
Zusammensetzung nach Börsenfähigkeit		
- börsenfähige Wertpapiere	5.432,1	7.050,0
davon:		
- börsennotiert	1.509,9	1.836,6
- nicht börsennotiert	3.922,2	5.213,4
Zusammensetzung nach Bestandsart		
- Liquiditätsreserve	31,0	50,6
- Finanzanlagebestand	5.401,1	6.999,4

Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere in Höhe von 5,4 (Vorjahr 7,0) Mrd. EUR sind Teil des Finanzanlagebestands. Zum Bilanzstichtag wurden Finanzanlagen mit einem Buchwert von 1,9 (Vorjahr 2,6) Mrd. EUR um 0,1 (Vorjahr 0,1) 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 Buchwertes zu erhalten. Der Unterschiedsbetrag entfällt im Wesentlichen auf strukturierte Kreditprodukte.



**ANHANG**

Von den genannten Finanzanlagen mit einem Buchwert von 1,9 Mrd. EUR entfallen 0,0 (Vorjahr 0,1) Mrd. EUR auf Anleihen, die in Verbindung mit Asset Swaps angeschafft wurden. Den Teil der Anlagebestände, der nicht mit Asset Swaps abgesichert wurde (1,9 Mrd. EUR), refinanziert die EAA entweder fristen- und währungskongruent oder sichert ihn auf Portfoliobasis gegen zins- und währungsinduzierte Wertveränderungen ab.

## 8. Handelsbestand

	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>15.392,5</b>	<b>14.560,9</b>
davon:		
- Derivative Finanzinstrumente	15.394,6	14.562,1
- Risikoabschlag gemäß § 340e Abs. 3 Satz 1 HGB	-2,1	-1,2

## 9. Beteiligungen

	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>37,7</b>	<b>37,8</b>
darunter:		
- an Kreditinstituten	15,4	12,4
Zusammensetzung nach Börsenfähigkeit		
- börsenfähige Wertpapiere	15,4	11,2
davon:		
- nicht börsennotiert	15,4	11,2

**ANHANG**

## 10. Anteile an verbundenen Unternehmen

	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>1.025,4</b>	<b>1.242,6</b>
darunter:		
- an Kreditinstituten	434,3	434,3
Zusammensetzung nach Börsenfähigkeit		
- börsenfähige Wertpapiere	434,3	434,3
davon:		
- nicht börsennotiert	434,3	434,3

## 11. Treuhandvermögen

Das Treuhandvermögen der EAA besteht zum 31. Dezember 2019 aus Forderungen an Kunden in Höhe von 22,8 (Vorjahr 23,7) TEUR.

## 12. Anlagevermögen

Mio. EUR	1.1.2019 Anschaf- fungs-/ Her- stellungs- kosten	Zugänge	Abgänge	Um- buchungen	Zuschrei- bungen	31.12.2019 Abschrei- bungen kumuliert	Abschrei- bungen Geschäfts- jahr	31.12.2019 Buchwert	31.12.2018 Buchwert
Schuldverschrei- bungen und andere festverzinsliche Wertpapiere des Anlagevermögens	6.999,5						-	5.401,1	6.999,5
Aktien und andere nicht festverzins- liche Wertpapiere des Anlagever- mögens	-						-	-	-
Beteiligungen	56,8				-2.181,8		-	37,7	37,8
Anteile an verbundenen Unternehmen	1.589,7						5,0	1.025,4	1.242,6
Immaterielle Anlagewerte	5,5	-	-	-	-	-	2,3	3,2	3,6
Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	0,4	-	-	-	-	-	0,3	0,1	0,2

**ANHANG**

Die Nettoveränderung bei den Wertpapieren umfasst im Geschäftsjahr 2019 neben den Zu- und Abgängen auch die Bestandsveränderungen aufgrund der zeitanteiligen Auflösung von Agien und Disagien.

### 13. Sonstige Vermögensgegenstände

	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>177,6</b>	<b>50,2</b>
darunter:		
- Ausgleichsposten aus der Devisenbewertung	161,6	34,0
- Steuererstattungsansprüche	11,7	10,8
- Forderungen aus Ergebnisübernahmen	4,2	5,1
- Avalprovisionen	-	0,2

### 14. Aktive Rechnungsabgrenzungsposten

	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>23,0</b>	<b>22,7</b>
davon:		
- Einmalzahlungen aus Swaps	13,3	12,0
- Disagio aus dem Emissionsgeschäft	5,6	7,1
- Disagio aus Verbindlichkeiten	3,5	3,1
- Sonstige	0,6	0,5

### 15. Nachrangige Vermögensgegenstände

Nachrangige Vermögensgegenstände sind enthalten in:

	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR
<b>Forderungen an Kunden</b>	<b>666,3</b>	<b>665,7</b>
darunter:		
- gegenüber verbundenen Unternehmen	296,4	285,3

**ANHANG**

## 16. In Pension gegebene Vermögensgegenstände

Zum 31. Dezember 2019 sowie zum Vorjahresende waren keine Vermögensgegenstände in Pension gegeben.

## 17. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

	<b>31.12.2019</b> Mio. EUR	<b>31.12.2018</b> Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>2.119,0</b>	<b>1.872,0</b>
darunter:		
- Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	28,4	13,7
täglich fällig	1.676,6	1.448,9
mit Restlaufzeiten		
- bis 3 Monate	120,4	105,0
- mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	104,6	43,1
- mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	151,4	188,1
- mehr als 5 Jahre	66,0	86,9

## 18. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

	<b>31.12.2019</b> Mio. EUR	<b>31.12.2018</b> Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>1.953,1</b>	<b>2.526,8</b>
darunter:		
- Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	115,0	229,4
Andere Verbindlichkeiten	1.953,1	2.526,8
davon:		
- täglich fällig	193,8	236,8
mit Restlaufzeiten		
- bis 3 Monate	55,3	410,8
- mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	154,3	122,2
- mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	551,3	700,6
- mehr als 5 Jahre	998,4	1.056,4

Die Reduzierung der Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen resultiert im Wesentlichen aus der im ersten Quartal 2019 erfolgten Verrechnung von bei der EAA eingegangenen Zins- und Tilgungsleistungen, die einer Tochtergesellschaft zustehen.

**ANHANG**

### 19. Verbriefte Verbindlichkeiten

	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>17.897,1</b>	<b>20.192,5</b>
Begebene Schuldverschreibungen	8.686,4	10.843,4
darunter:		
Beträge, die im Folgejahr fällig werden	3.303,5	5.233,9
Andere verbrieftete Verbindlichkeiten	9.210,7	9.349,1
davon mit Restlaufzeiten:		
- bis 3 Monate	8.485,0	7.241,5
- mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	725,7	2.107,6

### 20. Handelsbestand

	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>15.044,8</b>	<b>14.323,8</b>
davon:		
- Derivative Finanzinstrumente	15.044,8	14.323,8

### 21. Treuhandverbindlichkeiten

Die Treuhandverbindlichkeiten der EAA bestehen zum 31. Dezember 2019 aus Verbindlichkeiten gegenüber Kunden in Höhe von 22,8 (Vorjahr 23,7) TEUR.

### 22. Sonstige Verbindlichkeiten

	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>21,4</b>	<b>14,5</b>
davon:		
- Verbindlichkeiten aus Verlustübernahmen	9,5	2,0
- Sonstige	11,9	12,5

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

ANHANG

23. Passive Rechnungsabgrenzungsposten

	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR
<b>Bilanzausweis</b>	<b>18,3</b>	<b>16,4</b>
davon:		
- Agio aus dem Emissionsgeschäft	12,3	7,4
- Einmalzahlungen aus Swaps	5,5	8,4
- Prämien für verkaufte Zinscaps und Zinsfloors	0,5	0,6

24. Rückstellungen

	Bestand 31.12.2018 Mio. EUR	Zuführung Mio. EUR	Aufzinsung Mio. EUR	Verbrauch Mio. EUR	Auflösung Mio. EUR	Sonstige Änderung Mio. EUR	Endbestand 31.12.2019 Mio. EUR
<b>Steuern</b>	<b>8,5</b>	-	-	<b>0,1</b>	<b>6,3</b>	-	<b>2,1</b>
<b>Andere Rückstellungen</b>	<b>84,6</b>	<b>42,6</b>	<b>0,8</b>	<b>12,6</b>	<b>12,7</b>	<b>0,9</b>	<b>103,5</b>
- für Kredite	9,1	3,6	-	0,2	5,7	0,3	7,1
- für Beteiligungen	2,4	0,3	-	0,3	-	-	2,4
- für Prozesse	1,2	2,2	-	0,5	0,2	-	2,7
- im Personalbereich	0,5	-	-	-	-	-	0,5
- Sonstige	71,4	36,5	0,8	11,6	6,8	0,6	90,8
<b>Gesamt</b>	<b>93,1</b>	<b>42,6</b>	<b>0,8</b>	<b>12,7</b>	<b>19,0</b>	<b>0,9</b>	<b>105,6</b>

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

Die sonstigen Rückstellungen enthalten im Wesentlichen Vorsorgebeträge für Risiken, die keinem anderen Rückstellungsposten zugeordnet werden können, unter anderem für von der Portigon zu leistende Beiträge gemäß dem Gesetz zur Errichtung eines Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute (Bankenabgabe), die der Portigon von der EAA nach den Übertragungsverträgen zu erstatten sind.

## 25. Eigenkapital

Zum 31. Dezember 2019 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 Rücklagen in Höhe von 2,4 Mio. EUR stammen aus der Auflösung von Rückstellungen, deren Wertansatz aufgrund der durch das BilMoG geänderten Bewertung von Verpflichtungen gemindert wurde.

Der Jahresfehlbetrag für das Jahr 2019 beträgt 2,7 Mio. EUR und erhöht den Bilanzverlust zum 31. Dezember 2019 auf 2.360,7 Mio. EUR.

## 26. Haftungsverhältnisse

### Eventualverbindlichkeiten

Die Eventualverbindlichkeiten in Höhe von 1,8 (Vorjahr 2,5) Mrd. EUR stammen im Wesentlichen aus Garantien für Risikopositionen der Portigon und den Altverbindlichkeiten der WestImmo. Zum 31. Dezember 2019 betrug das Volumen der Altverbindlichkeiten der WestImmo 1,6 (Vorjahr 2,2) Mrd. EUR. Das Volumen geht aufgrund von Tilgungen kontinuierlich zurück. Durch einen zwischen der Aareal Bank AG und der WestImmo abgeschlossenen Abspaltungs- und Übernahmevertrag wurden alle wesentlichen bankbezogenen Aktiva und Passiva ab dem 30. Juni 2017 auf die Aareal Bank AG übertragen.

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

### Andere Verpflichtungen

Das Volumen in Höhe von 0,2 (Vorjahr 2,0) Mrd. EUR resultiert aus dem Kreditgeschäft. Der Rückgang resultiert im Wesentlichen aus der Terminierung einer Kreditlinie in Höhe von 2,0 Mrd. USD.

Die EAA überprüft laufend, ob Verluste aus sonstigen Verpflichtungen drohen und ob eine Rückstellung für drohende Verluste aus schwebenden Geschäften gebildet werden muss.

**ANHANG**

## 27. Fremdwährungsaktiva und -passiva

Auf Fremdwährung lautende bilanzielle Aktiva bestehen am Bilanzstichtag in Höhe von 7,5 (Vorjahr 9,2) Mrd. EUR, auf Fremdwährung lautende bilanzielle Passiva betragen 14,0 (Vorjahr 14,8) Mrd. EUR.

## 28. Geografische Aufteilung von Ertragskomponenten

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

	Zinserträge	Laufende Erträge	Provisions- erträge	Nettoergebnis des Handelsbestands	Sonstige betriebliche Erträge
	1.1.-31.12.2019 Mio. EUR	1.1.-31.12.2019 Mio. EUR	1.1.-31.12.2019 Mio. EUR	1.1.-31.12.2019 Mio. EUR	1.1.-31.12.2019 Mio. EUR
Deutschland	86,2	4,7	2,0	6,5	7,3
Großbritannien	58,7	-	0,2	-	-
Übriges Europa	274,3	1,7	0,2	-	-
Fernost und Australien	34,6	-	-	-	-
Nordamerika	96,4	0,4	0,3	-	-
<b>GuV-Ausweis</b>	<b>550,2</b>	<b>6,8</b>	<b>2,7</b>	<b>6,5</b>	<b>7,3</b>

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

## 29. Sonstige betriebliche und periodenfremde Aufwendungen und Erträge

Der Saldo der sonstigen betrieblichen Aufwendungen und Erträge zum 31. Dezember 2019 setzt sich aus Aufwendungen in Höhe von 21,8 (Vorjahr 4,9) Mio. EUR und Erträgen in Höhe von 7,3 (Vorjahr 70,0) Mio. EUR zusammen.

In den Aufwendungen sind 0,0 (Vorjahr 2,3) Mio. EUR und in den Erträgen sind 2,1 (Vorjahr 0,0) Mio. EUR aus dem Devisenergebnis des Bankbuchs enthalten. Den wesentlichen Teil der Aufwendungen betreffen Zuführungen zu Rückstellungen. In den Erträgen sind Auflösungen von Rückstellungen in Höhe von 2,4 (Vorjahr 66,5) Mio. EUR enthalten.



**ANHANG**

### 30. Risikovorsorge

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

	1.1.-31.12.2019 Mio. EUR	1.1.-31.12.2018 Mio. EUR
<b>Risikovorsorge- und Finanzanlageergebnis inklusive Verlustübernahme (gemäß RechKredV)</b>	<b>78,5</b>	<b>-8,8</b>
<b>Kredite und Wertpapiere Ertrag/Aufwand</b>	<b>48,8</b>	<b>4,7</b>
davon: - Kredite	48,8	4,7
<b>Beteiligungen und Wertpapiere Ertrag/Aufwand</b>	<b>39,2</b>	<b>-11,5</b>
davon: - Beteiligungen	31,7	-18,0
- Wertpapiere	7,5	6,5
<b>Aufwendungen aus Verlustübernahme</b>	<b>-9,5</b>	<b>-2,0</b>
<b>Risikovorsorge- und Finanzanlageergebnis inklusive Verlustübernahme (gemäß Risikobericht)</b>	<b>78,5</b>	<b>-8,8</b>
<b>Risikovorsorgeergebnis – Kreditgeschäft/Wertpapiere wegen Bonitätsrisiken</b>	<b>48,8</b>	<b>4,7</b>
davon: - Kredite	48,8	4,7
<b>Ergebnis aus Finanzanlagen, Beteiligungen und Verlustübernahme</b>	<b>29,7</b>	<b>-13,5</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 48,8 (Vorjahr Nettoertrag 4,7) 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 Ertrag von 39,2 (Vorjahr Aufwand 11,5) Mio. EUR als Risikoergebnis für Beteiligungen und Wertpapiere aus.

### 31. Steuern

Bei den Steuern vom Einkommen und vom Ertrag in Höhe von gerundet 0,7 (Vorjahr 1,7) Mio. EUR handelt es sich im Wesentlichen um ausländische Steuern.

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

### 32. Devisenergebnis

Das Devisenergebnis in Höhe von -3,6 (Vorjahr -15,5) Mio. EUR ist im Nettoergebnis des Handelsbestands enthalten. Durch eine produktbedingte Zerlegung komplexer Derivate wird der wesentliche Teil dieses Ergebnisses durch Erträge im übrigen Handelsergebnis ausgeglichen.

**ANHANG**

### 33. Honorar des Abschlussprüfers

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

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

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

### Sonstige Angaben

#### 34. Haftung für Altverbindlichkeiten

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

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

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

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

**ANHANG**

### 35. Globalgarantie

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

### 36. Nicht in der Bilanz enthaltene Geschäfte

Für eigene Verbindlichkeiten wurden im Geschäftsjahr folgende Sicherheiten gestellt:

Art der Sicherheit	Bilanzposten der zu besichernden Verbindlichkeit	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR
Gestellte Barsicherheiten	Handelsbestand *)	3.948,4	3.496,2
Verpfändete Wertpapiere	Handelsbestand	203,6	31,7

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

### 37. Sonstige finanzielle Verpflichtungen

#### Patronatserklärung

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

#### Gewährträgerhaftung

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

**ANHANG**

**Sonstige Haftungsverhältnisse**

Es bestehen sonstige finanzielle Verpflichtungen aus Dienstleistungsverträgen, Mietverträgen sowie aus nicht eingeforderten Resteinzahlungsverpflichtungen und noch nicht abgerufenen Linien aus Private Equity-Investments in Höhe von insgesamt 168,0 (Vorjahr 259,6) Mio. EUR. Von diesen Verpflichtungen entfallen 140,3 (Vorjahr 190,1) Mio. EUR auf verbundene Unternehmen und 4,1 (Vorjahr 4,2) Mio. EUR auf Beteiligungsunternehmen.

**38. Termingeschäfte/derivative Produkte**

Die EAA schließt Termingeschäfte beziehungsweise derivative Geschäfte folgender Art ab:

△ **Zinsbezogene Produkte**

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

△ **Währungsbezogene Produkte**

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

△ **Aktien- und sonstige preisbezogene Produkte**

Aktienoptionen, Indexoptionen, begebene Aktien- und Index-Optionsscheine

△ **Kreditderivate**

Credit Default Swaps, Total Return Swaps und Credit Linked Notes

Das Gesamtvolumen der Termingeschäfte und derivativen Geschäfte am Bilanzstichtag beträgt auf Basis von Nominalwerten 168,6 (Vorjahr 211,7) Mrd. EUR. Der Schwerpunkt liegt unverändert bei den zinsbezogenen Produkten, deren Anteil bei 85,2% (Vorjahr 85,8%) des Gesamtvolumens liegt.

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

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
GESCHÄFTSBERICHT 2019

**ANHANG**

**Derivative Geschäfte – Darstellung der Stichtagsvolumen**

	Nominalwerte		Positive Marktwerte		Negative Marktwerte	
	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR
<b>Zinsbezogene Produkte</b>	<b>143.683,3</b>	<b>181.654,1</b>	<b>15.328,2</b>	<b>14.440,5</b>	<b>15.924,6</b>	<b>15.044,0</b>
OTC-Produkte	143.683,3	181.292,1	15.328,2	14.440,5	15.924,6	15.044,0
Börsengehandelte Produkte	-	362,0	-	-	-	-
<b>Währungsbezogene Produkte</b>	<b>22.958,7</b>	<b>27.985,4</b>	<b>587,8</b>	<b>547,0</b>	<b>320,3</b>	<b>377,0</b>
OTC-Produkte	22.958,7	27.985,4	587,8	547,0	320,3	377,0
<b>Aktien- und sonstige preisbezogene Produkte</b>	<b>1.972,1</b>	<b>1.972,1</b>	<b>8,5</b>	<b>63,9</b>	<b>8,0</b>	<b>63,1</b>
OTC-Produkte	1.972,1	1.972,1	8,5	63,9	8,0	63,1
<b>Kreditderivate</b>	<b>-</b>	<b>60,0</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>0,7</b>
OTC-Produkte	-	60,0	-	0,2	-	0,7
<b>Gesamt</b>	<b>168.614,1</b>	<b>211.671,6</b>	<b>15.924,5</b>	<b>15.051,6</b>	<b>16.252,9</b>	<b>15.484,8</b>
OTC-Produkte	168.614,1	211.309,6	15.924,5	15.051,6	16.252,9	15.484,8
Börsengehandelte Produkte	-	362,0	-	-	-	-

Die jahresdurchschnittlichen Nominalwerte der Termin- und derivativen Geschäfte lagen im Geschäftsjahr 2019 bei 192,8 (Vorjahr 234,4) Mrd. EUR.

**ANHANG**

**Derivative Geschäfte – Darstellung der Durchschnittsvolumen**

	Nominalwerte		Positive Marktwerte		Negative Marktwerte	
	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR
<b>Zinsbezogene Produkte</b>	<b>164.310,6</b>	<b>201.442,4</b>	<b>16.074,1</b>	<b>15.540,3</b>	<b>16.759,2</b>	<b>16.068,6</b>
OTC-Produkte	164.077,0	199.877,7	16.074,1	15.540,3	16.759,2	16.068,6
Börsengehandelte Produkte	233,6	1.564,7	-	-	-	-
<b>Währungsbezogene Produkte</b>	<b>26.546,5</b>	<b>30.930,0</b>	<b>649,0</b>	<b>641,6</b>	<b>361,5</b>	<b>485,0</b>
OTC-Produkte	26.546,5	30.930,0	649,0	641,6	361,5	485,0
<b>Aktien- und sonstige preisbezogene Produkte</b>	<b>1.972,1</b>	<b>1.972,1</b>	<b>29,5</b>	<b>49,4</b>	<b>28,9</b>	<b>48,8</b>
OTC-Produkte	1.972,1	1.972,1	29,5	49,4	28,9	48,8
<b>Kreditderivate</b>	<b>12,0</b>	<b>68,0</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>
OTC-Produkte	12,0	68,0	-	0,5	0,1	0,9
<b>Gesamt</b>	<b>192.841,2</b>	<b>234.412,5</b>	<b>16.752,6</b>	<b>16.231,8</b>	<b>17.149,7</b>	<b>16.603,3</b>
OTC-Produkte	192.607,6	232.847,8	16.752,6	16.231,8	17.149,7	16.603,3
Börsengehandelte Produkte	233,6	1.564,7	-	-	-	-

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

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

**Derivative Geschäfte – Fristengliederung**

	Zinsbezogene Produkte		Währungsbezogene Produkte		Aktien- und sonstige preisbezogene Produkte		Kreditderivate	
	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR	31.12.2019 Mio. EUR	31.12.2018 Mio. EUR
mit Restlaufzeiten								
- bis 3 Monate	13.484,9	18.131,7	6.508,4	7.255,5	-	-	-	60,0
- 3 Monate bis 1 Jahr	15.084,9	22.283,9	3.032,3	3.916,7	-	-	-	-
- 1 bis 5 Jahre	41.594,5	57.959,7	7.819,2	9.393,8	1.972,1	1.972,1	-	-
- über 5 Jahre	73.519,0	83.278,8	5.598,8	7.419,4	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>143.683,3</b>	<b>181.654,1</b>	<b>22.958,7</b>	<b>27.985,4</b>	<b>1.972,1</b>	<b>1.972,1</b>	<b>-</b>	<b>60,0</b>

**ANHANG**

### 39. Anzahl der Mitarbeiter

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter im Berichtszeitraum betrug:

	männlich	weiblich	insgesamt 1.1.-31.12.2019	insgesamt 1.1.-31.12.2018
Anzahl der Mitarbeiter	93	69	162	167

Zum 31. Dezember 2019 beschäftigte die EAA 147 (31. Dezember 2018: 147) Vollzeitbeschäftigte.

### 40. Beteiligte an der EAA

	31.12.2019 in %	31.12.2018 in %
Land NRW	48,202	48,202
Rheinischer Sparkassen- und Giroverband	25,032	25,032
Sparkassenverband Westfalen-Lippe	25,032	25,032
Landschaftsverband Rheinland	0,867	0,867
Landschaftsverband Westfalen-Lippe	0,867	0,867
<b>Gesamt</b>	<b>100,000</b>	<b>100,000</b>

### 41. Mandate der Vorstandsmitglieder

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

**Christian Doppstadt**

Mount Street Portfolio Advisers GmbH \*  
Erste Financial Services GmbH

**Horst Kúpker**

EDD AG i.L. \*  
Erste Financial Services GmbH  
Westdeutsche Spielbanken GmbH \*

**ANHANG**

## 42. Mandate der Mitarbeiter

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

**Hartmut Rahner**

EAA Covered Bond Bank Plc (bis 4. Oktober 2019)

**Dr. Hartmut Schott**

AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mbH (bis 18. April 2019)  
EAA Covered Bond Bank Plc (seit 3. Oktober 2019)

## 43. Organe der EAA

### **Mitglieder des Vorstands der EAA**

**Matthias Wargers (Sprecher) (bis 31. Dezember 2019)**

**Christian Doppstadt**

**Horst Küpker**

### **Mitglieder des Verwaltungsrats der EAA**

**Dr. Patrick Opdenhövel**

Vorsitzender

Staatssekretär im Ministerium der Finanzen des Landes NRW

**Joachim Stapf**

Stellvertretender Vorsitzender

Leitender Ministerialrat im Ministerium der Finanzen des Landes NRW

**Michael Breuer**

Präsident des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbands

**Hans Buschmann**

Ehemaliger stellvertretender Verbandsgeschäftsführer des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbands

**Dr. Jutta A. Dönges (bis 17. Juni 2019)**

Geschäftsführerin der Bundesrepublik Deutschland - Finanzagentur GmbH

**Rolf Einmahl**

Rechtsanwalt,

Mitglied der Landschaftsversammlung des Landschaftsverbandes Rheinland



**ANHANG**

**Henning Giesecke**

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

**Wilfried Groos**

Vorstandsvorsitzender der Sparkasse Siegen

**Dr. Achim Kopf (seit 17. Juni 2019)**

Leiter des Bereichs Risikocontrolling der Bundesrepublik Deutschland – Finanzagentur GmbH

**Matthias Löb**

Direktor des Landschaftsverbands Westfalen-Lippe

**Angelika Marienfeld**

Ehemalige Staatssekretärin im Ministerium der Finanzen des Landes NRW

**Michael Stölting**

Mitglied des Vorstands der NRW.BANK

**Jürgen Wannhoff**

Vizepräsident und Mitglied des Vorstands des Sparkassenverbands Westfalen-Lippe

**Trägerversammlung der EAA**

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

**44. Bezüge der Organe**

Die Bezüge der Mitglieder des Vorstands im Geschäftsjahr 2019 betragen 1.543 (Vorjahr 1.524) TEUR.

**Vergütung Vorstand**

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Matthias Wargers (bis 31. Dezember 2019)	500.000	500.000
Christian Doppstadt	442.500	424.500
Horst Küpker	450.000	450.000
	<b>1.392.500</b>	<b>1.374.500</b>
Sachbezüge	41.754	40.848
Aufwendungen für Altersversorgung	108.758	108.758
<b>Gesamt</b>	<b>1.543.012</b>	<b>1.524.106</b>

**ANHANG**

Bei den Gesamtbezügen für alle Mitglieder des Verwaltungsrats und seiner Ausschüsse in Höhe von netto 155 (Vorjahr 146) TEUR beziehungsweise brutto 175 (Vorjahr 164) TEUR handelt es sich um eine Aufwandsentschädigung, aufgeteilt in eine Grundvergütung und ein Sitzungsgeld je Teilnahme an Verwaltungsratssitzungen und – sofern eine Mitgliedschaft besteht – an Ausschusssitzungen.

**Vergütung Verwaltungsrat**

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Mitglied – von der Trägerversammlung ernannt</b>		
Dr. Patrick Opdenhövel	22.700	21.800
Joachim Stapf	9.600	9.600
Michael Breuer	12.400	11.500
Hans Buschmann	14.600	14.000
Rolf Einmahl	6.200	6.200
Henning Giesecke	23.600	22.100
Wilfried Groos	14.900	14.000
Matthias Löb	6.200	5.600
Angelika Marienfeld	6.200	5.900
Michael Stölting	23.600	23.000
Jürgen Wannhoff	11.800	11.800
<b>Mitglied – von der FMSA entsandt</b>		
Günter Borgel (bis 9. Januar 2018)	-	-
<b>Mitglied – von der Bundesrepublik Deutschland - Finanzagentur GmbH entsandt</b>		
Dr. Jutta A. Dönges (seit 9. Januar 2018 bis 17. Juni 2019)	-	-
Dr. Achim Kopf (seit 17. Juni 2019)	3.612	-
<b>Gesamt (netto)</b>	<b>155.412</b>	<b>145.500</b>

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

**ANHANG**

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

Frau Dr. Dönges und Herr Borgel verzichteten auf eine Aufwandsentschädigung.

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

Die Vertreter der Beteiligten in der Trägerversammlung erhalten keine Vergütung.

#### 45. Kredite an Organe

Den Mitgliedern des Vorstands und des Verwaltungsrats der EAA wurden sowohl im Geschäftsjahr 2019 als auch im Vorjahr keine Vorschüsse und Kredite gewährt.

ANHANG

46. Angaben zum Anteilsbesitz

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

Anteile in Fremdwährung sind zum Stichtagskurs in EUR umgerechnet

Angabe Kapitalanteil und Stimmrechte in %, Beträge in TEUR

Angabe Stimmrechte nur bei Abweichung vom Kapitalanteil

Sonstiger Anteilsbesitz

Nr.	Name	Ort	Kapital- anteil	Stimm- rechte	WKZ	Eigen- kapital	Ergebnis
1	Achte EAA-Beteiligungs GmbH <sup>5)</sup>	Düsseldorf	100,00		EUR	28	-9
2	ANC Handels GmbH & Co. KG <sup>1)</sup>	Mörfelden-Walldorf	1,00			k. A.	k. A.
3	BNYM GCS 2 GP Investors, LLC <sup>5)</sup>	Wilmington, USA	50,00	0,00	USD	38	-4
4	CBAL S.A. <sup>2) 7)</sup>	Brüssel, Belgien	100,00		EUR	1.736	175
5	COREplus Private Equity Partners GmbH & Co. KG <sup>1) 5)</sup>	Frankfurt am Main	36,52	0,00	EUR	1.578	1.327
6	COREplus Private Equity Partners II - Diversified Fund, L. P. <sup>5)</sup>	Wilmington, USA	24,75	0,00	USD	6.825	-1.502
7	Corsair III Financial Services Capital Partners L.P.	Wilmington, USA	1,84	0,00		k. A.	k. A.
8	Corsair III Financial Services Offshore Capital Partners L.P.	George Town, Kaimaninseln	1,84	0,00		k. A.	k. A.
9	Deutsche Anlagen-Leasing Service & Co. Objekt ILB Potsdam KG i.L. <sup>1) 5)</sup>	Aschheim	92,20	91,82	EUR	134	-60
10	Deutsche Anlagen-Leasing Service & Co. Sparkassenneubau Teltow-Fläming KG <sup>1) 5)</sup>	Aschheim	78,49	77,70	EUR	-489	756
11	Dritte EAA Anstalt & Co. KG <sup>2) 5)</sup>	Düsseldorf	100,00		EUR	767.131	7.323
12	Dusskapital Zwanzig Beteiligungsgesellschaft mbH <sup>5)</sup>	Düsseldorf	100,00		EUR	39	1
13	EAA Charity LLP <sup>1) 5)</sup>	Wilmington, USA	100,00		USD	18.834	1.717
14	EAA Covered Bond Bank Plc <sup>5) 8)</sup>	Dublin 1, Irland	100,00		EUR	528.400	-830
15	EAA DLP I LLP <sup>1) 5)</sup>	Wilmington, USA	100,00		USD	107.022	501
16	EAA DLP II LLP <sup>1) 5)</sup>	Wilmington, USA	100,00		USD	85.793	3.539
17	EAA DLP III LLP <sup>1) 5)</sup>	Wilmington, USA	100,00		USD	137.654	-8.280
18	EAA do Brasil Participacoes, Representacoes e Negocios Ltda. <sup>5)</sup>	Sao Paulo, Brasilien	100,00		BRL	849	-11
19	EAA Europa Holding GmbH <sup>3) 5)</sup>	Düsseldorf	100,00		EUR	5.731	0
20	EAA Greenwich LLP <sup>1) 5)</sup>	Wilmington, USA	100,00		USD	142.936	1.576
21	EAA LAT ABC LLP <sup>1) 5)</sup>	Wilmington, USA	100,00		USD	147.200	17.994
22	EAA LAT II LLP <sup>1) 5)</sup>	Wilmington, USA	100,00		USD	188.317	14.547
23	EAA LS Holdings LLC <sup>1) 5)</sup>	Wilmington, USA	100,00		USD	0	k. A.
24	EAA PF LLP <sup>1) 5)</sup>	Wilmington, USA	100,00		USD	137.748	-11.951
25	EAA Spyglass Holdings LLC <sup>1) 5)</sup>	Wilmington, USA	100,00		USD	12.636	0
26	EAA Triskele LLP <sup>1) 5)</sup>	Wilmington, USA	100,00		USD	203.223	9.317

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
GESCHÄFTSBERICHT 2019

**ANHANG**

**Sonstiger Anteilsbesitz**

Nr.	Name	Ort	Kapital- anteil	Stimm- rechte	WKZ	Eigen- kapital	Ergebnis
27	EAA US Holdings Corporation <sup>5)</sup>	Wilmington, USA	100,00		USD	41.236	-3.148
28	ECP Funding LLC <sup>1) 5)</sup>	Dover, USA	100,00		USD	0	0
29	EDD AG i.L. <sup>5)</sup>	Düsseldorf	22,82		EUR	22.491	-5.301
30	EMG Projekt Gewerbeharpark Ludwigsfelde/Löwenbruch GmbH <sup>5)</sup>	Potsdam	47,50		EUR	0	414
31	Erste EAA Anstalt öffentlichen Rechts & Co. KG <sup>2) 3) 5)</sup>	Düsseldorf	100,00		EUR	49	0
32	Erste Financial Services GmbH <sup>5)</sup>	Düsseldorf	100,00		EUR	33.004	-30.831
33	Garnet Real Estate LLC <sup>1) 5)</sup>	Wilmington, USA	100,00		USD	0	0
34	GKA Gesellschaft für kommunale Anlagen mbH i.L. <sup>1) 5)</sup>	Düsseldorf	100,00		EUR	73	-207
35	Indigo Holdco LLC <sup>1) 5)</sup>	Dover, USA	100,00		USD	2.684	0
36	Indigo Land Groveland LLC <sup>1)</sup>	Wilmington, USA	100,00			k. A.	k. A.
37	Leasing Belgium N.V. <sup>1) 5)</sup>	Antwerpen, Belgien	100,00		EUR	334	-62
38	MCC SB Condo LLC <sup>1) 5)</sup>	Wilmington, USA	100,00		USD	0	0
39	MCC SB Unit 144 LLC <sup>1) 5)</sup>	South Bend, USA	100,00		USD	0	0
40	MCC SB Unit 145 LLC <sup>1) 5)</sup>	South Bend, USA	100,00		USD	0	0
41	MCC SB Unit 146 LLC <sup>1) 5)</sup>	South Bend, USA	100,00		USD	0	0
42	MCC SB Unit 147 LLC <sup>1) 5)</sup>	South Bend, USA	100,00		USD	0	0
43	MCC Tern Landing LLC <sup>1) 5)</sup>	Wilmington, USA	100,00		USD	1.068	0
44	Meritech Capital Partners II L.P. <sup>1) 5)</sup>	Palo Alto, USA	0,06	0,00	USD	42.729	9.407
45	MFC Holdco LLC <sup>1) 5)</sup>	Dover, USA	100,00		USD	1.068	0
46	MFC Pinecrest LLC <sup>1)</sup>	Wilmington, USA	100,00			k. A.	k. A.
47	MFC Real Estate LLC <sup>1) 5)</sup>	Dover, USA	100,00		USD	0	0
48	MFC SB BAR, LLC <sup>1) 5)</sup>	South Bend, USA	100,00		USD	0	0
49	Mod CapTrust Holding LLC <sup>1) 5)</sup>	Dover, USA	100,00		USD	0	0
50	Monolith Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH <sup>1) 5)</sup>	Mainz	100,00		EUR	-28	-141
51	New NIB LLC <sup>1)</sup>	Wilmington, USA	100,00			k. A.	k. A.
52	New NIB Partners LP <sup>5)</sup>	New York, USA	0,94	0,00	EUR	688.475	-135.807
53	S-Chancen-Kapitalfonds NRW GmbH i.L. <sup>5)</sup>	Haan	50,00		EUR	2.041	0
54	Sechste EAA-Beteiligungs GmbH <sup>5)</sup>	Düsseldorf	100,00		EUR	28	-10
55	Siebte EAA-Beteiligungs GmbH <sup>5)</sup>	Düsseldorf	100,00		EUR	50	-9
56	Special Private Equity Partners II, L.P. <sup>5)</sup>	Wilmington, USA	18,79	0,00	USD	3.370	-459
57	ThyssenKrupp Aufzugswerke GmbH <sup>6)</sup>	Neuhausen auf den Fildern	0,50		EUR	13.951	0
58	thyssenkrupp Electrical Steel GmbH <sup>6)</sup>	Gelsenkirchen	0,42		EUR	96.922	0
59	thyssenkrupp Materials Processing Europe GmbH <sup>6)</sup>	Krefeld	0,42		EUR	57.903	0
60	thyssenkrupp Materials Services GmbH <sup>6)</sup>	Essen	0,16		EUR	745.235	0
61	ThyssenKrupp Rasselstein GmbH <sup>6)</sup>	Andernach	0,50		EUR	247.021	0
62	West Life Markets GmbH & Co. KG <sup>3) 5)</sup>	Düsseldorf	100,00		EUR	1.312	0
63	West Merchant Limited <sup>5)</sup>	London, Großbritannien	100,00		GBP	9	-16

**ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT**  
GESCHÄFTSBERICHT 2019

**ANHANG**

**Sonstiger Anteilsbesitz**

Nr.	Name	Ort	Kapital- anteil	Stimm- rechte	WKZ	Eigen- kapital	Ergebnis
64	West Zwanzig GmbH <sup>3) 5)</sup>	Düsseldorf	100,00		EUR	25	0
65	Westdeutsche Immobilien Holding GmbH <sup>3) 5)</sup>	Düsseldorf	100,00		EUR	5.539	0
66	WestGKA Management Gesellschaft für kommunale Anlagen mbH i.L. <sup>2) 5) 9)</sup>	Düsseldorf	100,00		EUR	642	0
67	WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH <sup>1) 5)</sup>	Düsseldorf	0,00		EUR	11.339	0
68	WestLeasing International GmbH <sup>1) 5)</sup>	Düsseldorf	100,00		EUR	845	683
69	WestLeasing Westdeutsche Leasing Holding GmbH <sup>3) 5)</sup>	Düsseldorf	100,00		EUR	6.625	0
70	WestProject & Consult Gesellschaft für Projektentwicklung und Consulting mbH i.L. <sup>1) 4)</sup>	Düsseldorf	100,00		EUR	224	0
71	Windmill Investments Limited <sup>5)</sup>	George Town, Kaimaninseln	5,07	0,00	USD	38.287	-142
72	WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG <sup>5)</sup>	Frankfurt am Main	5,10		EUR	12.845	745

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

Nr.	Name	Ort	Kapital- anteil	Stimm- rechte	WKZ	Eigen- kapital	Ergebnis
73	Banco Finantia S.A. <sup>5)</sup>	Lissabon, Portugal	8,93		EUR	390.973	38.568

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

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

<sup>1</sup> Mittelbar gehalten.

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

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

<sup>4</sup> Angaben zum 31. Dezember 2017.

<sup>5</sup> Angaben zum 31. Dezember 2018.

<sup>6</sup> Angaben zum 30. September 2019.

<sup>7</sup> Angaben zum 31. Oktober 2019.

<sup>8</sup> Es besteht eine Globalgarantie.

<sup>9</sup> Zwischen der Gesellschaft und ihrem unmittelbaren Mutterunternehmen besteht ein Ergebnisabführungsvertrag; zwischen dem Mutterunternehmen und der EAA besteht ebenfalls ein Ergebnisabführungsvertrag.

**ANHANG**

## Nachtragsbericht

Der Verkauf der EAA CBB kann nicht wie geplant umgesetzt werden. Angesichts veränderter Rahmenbedingungen haben die Parteien am 27. März 2020 den Kaufvertrag aufgehoben. Die Aufhebung des Kaufvertrags hat keine Auswirkungen auf den Buchwert der EAA CBB.

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


**VERSICHERUNG DER GESETZLICHEN VERTRETER**

## Versicherung der gesetzlichen Vertreter

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

Düsseldorf, den 30. März 2020

Erste Abwicklungsanstalt



**Christian Doppstadt**  
Mitglied des Vorstands



**Horst Küpker**  
Mitglied des Vorstands



**BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

# Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Erste Abwicklungsanstalt Anstalt öffentlichen Rechts, Düsseldorf

## VERMERK ÜBER DIE PRÜFUNG DES JAHRESABSCHLUSSES UND DES LAGEBERICHTS

### Prüfungsurteile

Wir haben den Jahresabschluss der Erste Abwicklungsanstalt, Düsseldorf, – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2019, der Gewinn- und Verlustrechnung, dem Eigenkapitalpiegel und der Kapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2019 sowie dem Anhang, einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den Lagebericht der Erste Abwicklungsanstalt für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2019 geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- △ entspricht der beigefügte Jahresabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Anstalt zum 31. Dezember 2019 sowie ihrer Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2019 und
- △ vermittelt der beigefügte Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Anstalt. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Lagebericht in Einklang mit dem Jahresabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

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

### Hinweis zur Hervorhebung eines Sachverhalts – Geltendmachung eines Anspruchs im Zusammenhang mit Dividendenarbitragegeschäften

Wir verweisen auf die im Lagebericht im Kapitel „Sonstige Risiken“ dargestellten Informationen hinsichtlich eines gegen die Anstalt geltend gemachten Anspruchs im Zusammenhang mit Dividendenarbitragegeschäften. Nach eingehender Würdigung des geltend gemachten Anspruchs erachtet die Anstalt diesen Anspruch auf Basis der ihr vorliegenden Informationen sowie unter Hinzuziehung von von der Anstalt beauftragten externen Rechtsberatern als unbegründet und hat daher keine Rückstellung gebildet. Unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und Lagebericht sind diesbezüglich nicht modifiziert.

### Grundlage für die Prüfungsurteile

Wir haben unsere Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-Abschlussprüferverordnung (Nr. 537/2014; im Folgenden "EU-APrVO") unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung

## BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts" unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von dem Unternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den europarechtlichen sowie den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Darüber hinaus erklären wir gemäß Artikel 10 Abs. 2 Buchst. f) EU-APrVO, dass wir keine verbotenen Nichtprüfungsleistungen nach Artikel 5 Abs. 1 EU-APrVO erbracht haben. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum Lagebericht zu dienen.

### Besonders wichtige Prüfungssachverhalte in der Prüfung des Jahresabschlusses

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemäßen Ermessen am bedeutsamsten in unserer Prüfung des Jahresabschlusses für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2019 waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt; wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

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

- △ Bewertung strukturierter Wertpapiere
- △ Bewertung der Life Settlement Portfolios

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

- △ Sachverhalt und Problemstellung
- △ Prüferisches Vorgehen und Erkenntnisse
- △ Verweis auf weitergehende Informationen

Nachfolgend stellen wir die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte dar:

### Bewertung strukturierter Wertpapiere

Die Erste Abwicklungsanstalt hat im Rahmen einer Stabilisierungsmaßnahme nach § 8a FMStFG mehrere Portfolios mit strukturierten Wertpapieren von der früheren WestLB AG zwischen 2009 und 2012 übernommen und zum 31. Dezember 2019 im Posten „Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere“ (€ 3,9 Mrd. bzw. 10,3 % der Bilanzsumme) sowie „Forderungen an Kunden“ (€ 2,1 Mrd. bzw. 5,6 % der Bilanzsumme) ausgewiesen. Zur Bewertung der strukturierter Wertpapiere wurden unter Mitwirkung der Erste Abwicklungsanstalt eigene Bewertungsmodelle entwickelt und verwendet, da keine Marktpreise verfügbar sind. Die Bewertung dieser strukturierter Wertpapiere erfolgt durch die Mount Street Portfolio Advisers GmbH, Düsseldorf. Die Ergebnisse werden von der Erste Abwicklungsanstalt einer Überprüfung unterzogen. Aufgrund der bei der Bewertung zu berücksichti-

## **BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

genden, erwarteten zukünftigen Zahlungsströme sowie der verwendeten Bewertungsparameter, die teilweise geschätzt werden müssen, sofern sie nicht am Markt beobachtbar sind, bestehen wesentliche Ermessensspielräume der gesetzlichen Vertreter bei der Bewertung der strukturierten Wertpapiere. Vor diesem Hintergrund war der Sachverhalt von besonderer Bedeutung für unsere Prüfung.

Im Rahmen der Jahresabschlussprüfung haben wir zunächst die Wirksamkeit des relevanten internen Kontrollsystems der Mount Street Portfolio Advisers GmbH sowie der Erste Abwicklungsanstalt zur Bewertung dieser Wertpapiere beurteilt. Dabei haben wir auch die diesbezügliche Aufbau- und Ablauforganisation sowie die IT-Systeme berücksichtigt. Darüber hinaus haben wir die Bewertungsmodelle beurteilt und die wesentlichen für die Bewertung relevanten Parameter gewürdigt. Zu diesem Zweck haben wir auch unsere Bewertungsspezialisten einbezogen. Die von den gesetzlichen Vertretern angewandten Bewertungsparameter stimmen insgesamt mit unseren Erwartungen überein und liegen auch innerhalb der aus unserer Sicht vertretbaren Bandbreiten.

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

### **Bewertung der Life Settlement Portfolios**

Die Erste Abwicklungsanstalt hält mittelbar sämtliche Rechte und Pflichten aus US-amerikanischen Lebensversicherungspolicen, den sogenannten Life Settlement Portfolios, über ihre Tochtergesellschaft Erste EAA Anstalt öffentlichen Rechts und Co. KG (Erste EAA). Das wirtschaftliche Eigentum an den Policen wird über Trust-Certificates vermittelt, die von Personengesellschaften nach US-amerikanischem Recht gehalten werden, bei denen es sich um Tochtergesellschaften der Erste EAA handelt. Die Anteile an der Erste EAA mit einem Buchwert von T€ 25 weist die Anstalt unter Anteile an verbundenen Unternehmen aus. Die Erste Abwicklungsanstalt hat den Erwerb der Rechte und Pflichten aus den Lebensversicherungspolicen mit einem Darlehen an die Erste EAA finanziert und weist die daraus resultierende Forderung in Höhe von € 1.191 Mio unter den „Forderungen an Kunden“, darunter mit € 366 Mio als „Nachrangige Vermögensgegenstände“ aus. Die Bewertung der Life Settlement Engagements erfolgt durch amerikanische Aktuarer über eine Barwertermittlung auf Grundlage der Analyse der erwarteten zukünftigen Zahlungsströme aus den zugrunde liegenden Versicherungsverträgen. Für die Erste Abwicklungsanstalt können Risiken entstehen, wenn z.B. Versicherungsprämien aufgrund der gestiegenen Lebenserwartung voraussichtlich länger gezahlt werden müssen als ursprünglich prognostiziert. Weitere Risiken resultieren aus gestiegenen Kosten der Versicherungsgesellschaften, die diese aufgrund von Vertragsklauseln in Form höherer Prämien weiterbelasten; die Zulässigkeit und Angemessenheit dieser Weiterbelastungen wird von der Anstalt und ihren Tochtergesellschaften, in einigen Fällen auch auf dem Klageweg, bestritten. Vor diesem Hintergrund bestehen in der Bewertung der Life Settlement Portfolios wesentliche Ermessensspielräume, so dass dieser Sachverhalt von besonderer Bedeutung für unsere Prüfung war.

Im Rahmen der Jahresabschlussprüfung haben wir zunächst die Wirksamkeit des relevanten internen Kontrollsystems zur Überprüfung der Bewertung der Life Settlement Portfolios beurteilt. Dabei haben wir auch die diesbezügliche Aufbau- und Ablauforganisation sowie die IT-Systeme berücksichtigt. Darüber hinaus haben wir das Bewertungsmodell und die wesentlichen für die Bewertung relevanten Daten durch Analyse der Zahlungsströme beurteilt und

## BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

die bei der Bewertung zugrunde liegenden Parameter nachvollzogen und, sofern möglich, mit marktüblichen Vergleichsdaten abgeglichen. Zudem haben wir in Stichproben eine Nachbewertung vorgenommen. Zu diesem Zweck haben wir auch unsere Spezialisten aus dem Bereich Versicherungsmathematik einbezogen. Hinsichtlich der von der Erste Abwicklungsanstalt eingereichten Klagen haben wir uns den Sachstand unter Einbeziehung der beauftragten Rechtsanwälte darlegen lassen und die Einschätzung des erwarteten Ausgangs des jeweiligen Verfahrens gewürdigt. Die von den gesetzlichen Vertretern angewandten Bewertungsparameter stimmen insgesamt mit unseren Erwartungen überein und liegen auch innerhalb der aus unserer Sicht vertretbaren Bandbreiten. Die Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter hinsichtlich der Klageverfahren sind aus unserer Sicht hinreichend dokumentiert und begründet.

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

### Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich.

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

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

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

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

△ anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

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

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Anstalt zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des

## **BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

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

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

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

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

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

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

△ identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresabschluss und im Lagebericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht

**BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

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

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

**BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

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

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

**Sonstige gesetzliche und andere rechtliche Anforderungen**

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

Wir wurden vom Verwaltungsrat am 9. April 2019 als Abschlussprüfer gewählt. Wir wurden am 18. April 2019 vom Vorsitzenden des Verwaltungsrats beauftragt. Wir sind ununterbrochen seit dem Rumpfgeschäftsjahr vom 11. Dezember 2009 bis zum 30. Juni 2010 als Abschlussprüfer der Erste Abwicklungsanstalt, Düsseldorf, tätig.

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

**Verantwortlicher Wirtschaftsprüfer**

Der für die Prüfung verantwortliche Wirtschaftsprüfer ist Herr Michael Maifarth.

Düsseldorf, den 31. März 2020

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Michael Maifarth  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Ralf Scherello  
Wirtschaftsprüfer

# Abkürzungsverzeichnis

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



**ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS**

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

# Impressum

## **Erste Abwicklungsanstalt**

Elisabethstraße 65  
40217 Düsseldorf  
+49 211 826 7800  
+49 211 826 7883  
info@aa1.de  
www.aa1.de

## **Konzept und Design**

Instinctif Deutschland GmbH  
Im Zollhafen 6  
50678 Köln  
www.instinctif.de