

Z W I S C H E N B E R I C H T

Konzern-Zwischenbericht zum 31. März

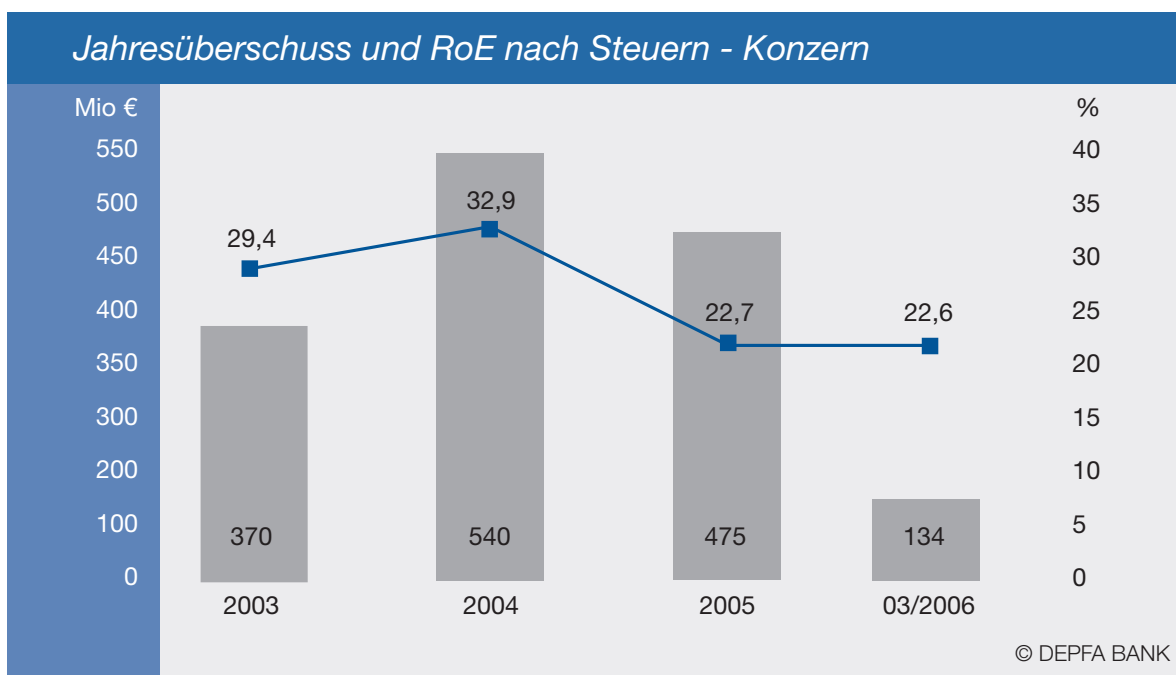
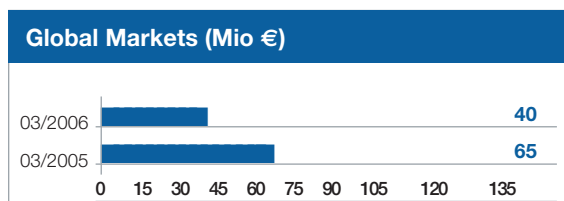
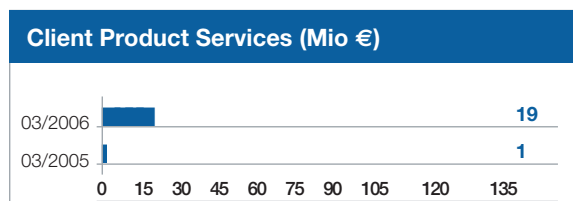
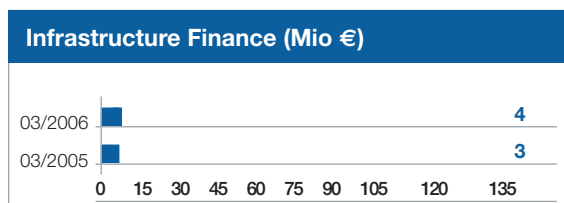
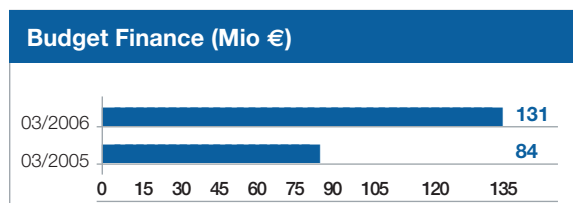
2006

DEPFA BANK plc

 **DEPFA BANK**

PERFORMANCE IN FINANCE

Ergebnis vor Steuern nach Segmenten



* 2003 nach US-GAAP

Ratings	Fitch	Moody's	S&P
DEPFA BANK plc	F1+, AA-, B	P-1, Aa3, B-	A-1+, AA-
DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG	F1+, AA-	P-1, Aa3, B-	A-1, A
DEPFA ACS BANK	F1+, AA-	P-1, Aa3, C	A-1+, AA-

Konzernzahlen

	Q1 2006 Mio. €	Q1 2005 Mio. €	Veränderung	
			Mio. €	%
Ertragszahlen				
Zinsergebnis	107	110	-3	-2,7%
Gebühren- und Provisionsüberschuss	5	4	1	25,0%
Handelsergebnis	62	45	17	37,8%
Ergebnis aus Finanzanlagen	70	35	35	100,0%
Sonstige betriebliche Erträge	-	3	-3	-100,0%
Betriebliche Erträge	244	197	47	23,9%
Betriebliche Aufwendungen	-58	-53	-5	9,4%
davon Personalaufwendungen	-37	-36	-1	2,8%
davon sonstige Verwaltungsaufwendungen	-18	-15	-3	20,0%
davon Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte	-2	-2	-	0,0%
davon sonstige Aufwendungen	-1	-	-1	
Ergebnis vor Steuern	186	144	42	29,2%
Ertragsteuern	-52	-25	-27	108,0%
Jahresüberschuss	134	119	15	12,6%
Bestandszahlen	31.03.2006	31.12.2005		
Staatsfinanzierungen (einschließlich Finanzierungen mit Bezug zur öffentlichen Hand)	205.677	202.970	2.707	1,3%
davon ausgezahlt	183.169	181.499	1.670	0,9%
davon nicht ausgezahlt	22.508	21.471	1.037	4,8%
Wertpapiere im Umlauf	106.229	103.014	3.215	3,1%
Eigenkapital	2.433	2.304	129	5,6%
Bilanzsumme	221.613	228.630	-7.017	-3,1%
Kennzahlen	Q1 2006	Q1 2005		
Kosten-/Ertrags-Relation	23,8%	26,9%		
Ergebnis je Aktie €	0,39	0,35		
RoE nach Steuern	22,6%	24,7%		

Inhalt

Konzernzahlen	1
Inhalt	3
Aktionärsbrief	4
Zwischenabschluss zum 31. März 2006	10
Entwicklung des Konzern-Eigenkapitals der DEPFA BANK plc	12
Konzern-Kapitalflussrechnung der DEPFA BANK plc	12
Quartalsweise Entwicklung der DEPFA BANK plc	13
Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	14
Erläuterungen zur Konzernbilanz sowie	
zur Konzern-Gewinn-und-Verlust-Rechnung	14
(1) Zinsergebnis	14
(2) Gebühren- und Provisionsüberschuss	14
(3) Handelsergebnis	15
(4) Betriebliche Aufwendungen	15
(5) Forderungen an Kreditinstitute	15
(6) Derivate und andere zu Handelszwecken gehaltene Verbindlichkeiten	16
(7) Forderungen an Kunden	16
(8) Risikovorsorge im Kreditgeschäft	16
(9) Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	17
(10) Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	17
(11) Begebene Schuldverschreibungen	18
(12) Sonstige Fremdmittel	18
(13) Mitarbeiterbeteiligungsplan	18
(14) Segmentberichterstattung	18
(15) Eventualschulden und Verpflichtungen	20
Sonstige Angaben	20
Management	22
Adressen	24

Aktionärsbrief

Sehr geehrte Aktionäre,

mit einem Nettogewinn von 134 Mio € im ersten Quartal 2006 verzeichnete die DEPFA BANK einen Zuwachs von 13% gegenüber dem Vorjahr. Dies ist das bisher beste Quartalsergebnis, es entspricht einer Eigenkapitalverzinsung von 23% nach Steuern. Eine wesentliche Ursache für den gestiegenen Nettogewinn im ersten Quartal war der substanzielle Ertragszuwachs um 24%. Das Zinsergebnis ging aufgrund eines rückläufigen Ergebnisbeitrags aus dem Segment Global Markets geringfügig um 3% auf 107 Mio € zurück. Der Provisionsüberschuss, der nach IFRS deutlich enger definiert wird als zuvor unter US-GAAP, stieg gegenüber dem Vorjahreszeitraum leicht auf 5 Mio €. Der Großteil der Provisionserträge wird aus Liquiditätsfazilitäten in den USA generiert.

Das Handelsergebnis in Höhe von 62 Mio € bedeutet einen Zuwachs um 38% gegenüber dem Vorjahreszeitraum. Die 9%-ige Steigerung der gesamten Aufwendungen auf 58 Mio € ist hauptsächlich auf gestiegene Kosten durch den im vergangenen Jahr um mehr als 20% gewachsenen Mitarbeiterstamm zurückzuführen. Die Kosten-/Ertrags-Relation verbesserte sich auf 24% nach 27% im ersten Quartal 2005. Der Gewinn vor Steuern lag mit 186 Mio € um 29% über dem Vorjahreswert.

Der gute Start in das laufende Jahr ist auf ein starkes Neugeschäft in allen Regionen und Produkten zurückzuführen. Wir werden daher auch 2006 konsequent unsere zwei wichtigsten strategischen Ziele weiterverfolgen – die kontrollierte geografische Expansion sowie eine an unseren Kundenbedürfnissen ausgerichtete Erweiterung unserer Produktpalette. Die Ergebnisse des ersten Quartals 2006 verdeutlichen bereits einen klaren Trend in Richtung kundenbezogener Erträge. Während die Segmente Budget Finance, Infrastructure Finance und Client Product Services im Gesamtjahr 2005 59% der Erträge ausmachten, lag diese Quote im ersten Quartal 2006 bereits bei 79%.

Am 13. Februar 2006 legte Dr. Thomas Kolbeck seine Funktion als Deputy CEO nieder und übernahm als Non-Executive Director den Vorsitz des Risk Committee. Dr. Matthias Mosler, der im Oktober 2005 als Mitglied des Executive Committee in die DEPFA BANK plc eingetreten war, hat neben seiner Verantwortung für Client Relationship Management die Funktion des Deputy CEO übernommen. Die Risikokontrolle in der Führungsebene der Bank wurde durch die Einrichtung der neuen Funktion eines Chief Risk Officer verstärkt. Dr. Rolf Hengsteler, Mitglied des Executive Committee, hat diese Funktion übernommen und zeichnet somit für die Gesamtüberwachung der Konzernrisiken verantwortlich. Paul Leatherdale, der seit 1999 die Infrastrukturfinanzierung der Bank aufgebaut hat, wurde mit Wirkung zum 21. April 2006 zum Mitglied des Executive Committee ernannt.

Budget Finance

Das Segment Budget Finance der DEPFA umfasst die Finanzierung öffentlicher Hände über Darlehen oder Anleihen. Die Erträge dieses Bereichs stammen aus einem qualitativ hochwertigen, gegen Zinsrisiken abgesicherten Portfolio aus Anleihen und Darlehen staatlicher und unterstaatlicher Schuldner. Das Zinsergebnis des Segments lag im ersten Quartal mit 86 Mio € um 21% höher als im Vorjahresquartal. Zur Rentabilitätsoptimierung des umfangreichen Portfolios realisierte die Bank Gewinne durch die Veräußerung von Forderungen; hieraus resultierte eine Steigerung der zinsunabhängigen Erträge auf 69 Mio €.

Das Gesamtvolumen der Neuzusagen im ersten Quartal lag bei 13 Mrd €, das Staatsfinanzierungsvolumen stieg zum 31. März 2006 auf 201 Mrd €. Dabei konnte die DEPFA die unverändert starke Kreditnachfrage in ihrem Kernmarkt Europa ausnutzen. Die höchsten Zuwachsraten in der Budgetfinanzierung erreichen wir weiterhin in den USA, deren Anteil am Gesamtfinanzierungsvolumen der DEPFA Gruppe binnen zwei Jahren auf 15% gewachsen ist. Mit dem Ausbau unserer Kapazitäten in der US-Zentrale in New York sowie in den Filialen San Francisco und Chicago sind wir in der Lage, die Dynamik in der Neugeschäftsakquisition aufrecht zu erhalten. Das Neugeschäft verteilt sich zu gleichen Teilen auf Kommunalanleihen und auf die Bereitstellung von Standby-Liquiditätslinien. Die Investition in verschiedene neue Produktbereiche eröffnet zusätzliche Chancen für Kreditgeschäft mit bestehenden und neuen Kunden.

Der Gewinn vor Steuern des Segments Budget Finance lag Ende des ersten Quartals bei 131 Mio €, plus 56% gegenüber dem Vorjahr.

Mio. €	Q1 2006	Q1 2005	Veränderung	Veränderung %
Zinsüberschuss	86	71	15	21%
Zinsunabhängige Erträge	69	35	34	97%
Betriebsergebnis vor Risikovorsorge	155	106	49	46%
Betriebliche Aufwendungen	-24	-22	-2	9%
Ergebnis vor Steuern	131	84	47	56%
Bilanzpositionen				
Finanzierungsvolumen (bilanzwirksam)	166.913	144.763	22.150	15%
Finanzierungsvolumen (bilanzunwirksam)	21.094	13.042	8.052	62%
Durchschnittliches Eigenkapital	1.326	994	332	33%
Kennzahlen				
Kosten-/Ertragsrelation	15%	21%		
Eigenkapitalrendite	40%	34%		

Infrastructure Finance

Das Segment Infrastructure Finance umfasst die Finanzierung von Infrastrukturprojekten, mit Schwerpunkt auf Gemeinschaftsprojekten zwischen der öffentlichen Hand und der privaten Wirtschaft. Neben Budget Finance leistet dieses Segment einen wesentlichen Beitrag zu den umfangreichen stabilen Erträgen der Bank. Nach einer Aufbauphase im Bereich Infrastructure Finance verzeichnen wir zunehmend Erfolge bei der Gewinnung von Arranger-Mandaten. Der Gesamtertrag im ersten Quartal lag mit 8 Mio € um 33% über dem Vorjahreswert. Die Zusagen erreichten im ersten Quartal ein Gesamtvolumen von 3,4 Mrd €. Da die DEPFA einen wesentlichen Anteil des akquirierten Geschäftsvolumens syndiziert, ist die Anzahl von 6 abgeschlossenen Transaktionen im ersten Quartal von noch größerer Bedeutung, insbesondere im Vergleich mit den 21 Abschlüssen im Gesamtjahr 2005.

Nordamerika ist auch in diesem Segment der wachstumsstärkste Markt. Eine Schlüsseltransaktion im ersten Quartal war die „Golden Ears“-Brücke in Vancouver, Kanada. Bei der Finanzierung über 1,1 Mrd. CAD, die die DEPFA als Joint Lead Arranger begleitete, handelte es sich um das bislang größte kanadische PPP-Projekt außerhalb von Ballungsgebieten.

Der Gewinn vor Steuern des Segments Infrastructure Finance lag im ersten Quartal bei 4 Mio €.

Mio. €	Q1 2006	Q1 2005	Veränderung
Zinsüberschuss	6	5	1
Zinsunabhängige Erträge	2	1	1
Betriebsergebnis vor Risikovorsorge	8	6	2
Betriebliche Aufwendungen	-4	-3	-1
Ergebnis vor Steuern	4	3	1
Bilanzpositionen			
Finanzierungsvolumen (bilanzwirksam)	1.986	1.660	326
Finanzierungsvolumen (bilanzunwirksam)	1.414	741	673
Durchschnittliches Eigenkapital	138	109	29
Kennzahlen			
Kosten-/Ertragsrelation	50%	50%	
Eigenkapitalrendite	12%	11%	

Client Product Services

Das Segment Client Product Services (CPS) umfasst Produkte und strukturierte Transaktionen, die einen hohen Zusatznutzen für unsere Kunden erbringen. In diesem Kontext verfügt die DEPFA insbesondere über eine weit reichende Expertise bei Derivaten, strukturierten Transaktionen, Verbriefungen sowie in der Beratung bei komplexen Transaktionen. So konnte die Bank nicht nur ihre Cross-Selling-Möglichkeiten aus dem Kreditgeschäft deutlich ausweiten, sondern auch völlig neue Geschäftschancen realisieren.

Mit einem Gesamtertrag von 25 Mio €, der das 4. Quartal 2005 (8 Mio €) deutlich übertraf, hat das Segment einen entscheidenden Durchbruch bei seiner Ertragskraft erreicht.

Alle einzelnen Geschäftsaktivitäten entwickelten sich gut. In Kooperation mit den Kreditexperten haben die Zinsspezialisten der DEPFA eine Reihe von Swaptransaktionen für Kunden der Bank entwickelt, sowohl in Verbindung mit Grundgeschäften als auch auf „Standalone“-Basis. Auch der Ergebnisbeitrag von Produkten, die noch am Anfang der Entwicklung stehen, war ermutigend – Beispiele hierfür sind Forderungsverbriefungen, die Strukturierung forderungsgedeckter Schuldverschreibungen (CDOs) und so genannte „Guaranteed Investment Contracts“ (GIC) in den USA.

Der Gewinn vor Steuern des Segments Client Product Services lag im ersten Quartal bei 19 Mio €.

Mio. €	Q1 2006	Q1 2005	Veränderung
Zinsüberschuss	-2	-	-2
Zinsunabhängige Erträge	27	4	23
Betriebsergebnis vor Risikovorsorge	25	4	21
Betriebliche Aufwendungen	-6	-3	-3
Ergebnis vor Steuern	19	1	18
Bilanzpositionen			
Finanzierungsvolumen (bilanzwirksam)	-	-	-
Finanzierungsvolumen (bilanzunwirksam)	-	-	-
Durchschnittliches Eigenkapital	22	9	13
Kennzahlen			
Kosten-/Ertragsrelation	24%	75%	

Global Markets

In diesem Segment wird ein Teil des Staatsfinanzierungsportfolios zur Ausnutzung von Zinsänderungen und Veränderungen der Credit Spreads im Markt eingesetzt. Daneben umfasst Global Markets den Anleihehandel sowie die Handelsaktivitäten in Kreditderivaten (Credit Default Swaps); hier nutzt die DEPFA aktiv ihre Expertise als Kreditspezialist im staatlichen und unterstaatlichen Sektor. Wie erwartet, ging der Gesamtertrag im ersten Quartal zurück, er sank um 36% gegenüber dem Vorjahresquartal auf 48 Mio €. Grund für die deutlichen Ertragseinbußen des ersten Quartals im Vergleich zum durchschnittlichen Quartalswert für 2005 ist das veränderte Zinsumfeld mit wieder anziehenden Sätzen.

In den vergangenen zwei Jahren waren die Erträge in diesem Segment vor dem Hintergrund des extremen Niedrigzinsumfelds und der Credit Spreads durch die Veräußerung von Aktiva geprägt. So konnte die DEPFA erhebliche Bewertungsgewinne verbuchen und damit ihre Kapitalausstattung verbessern.

Der Gewinn vor Steuern des Segments Global Markets lag im ersten Quartal bei 40 Mio €.

Mio. €	Q1 2006	Q1 2005	Veränderung	Veränderung %
Zinsüberschuss	22	32	-10	-31%
Zinsunabhängige Erträge	26	43	-17	-40%
Betriebsergebnis vor Risikovorsorge	48	75	-27	-36%
Betriebliche Aufwendungen	-8	-10	2	-20%
Ergebnis vor Steuern	40	65	-25	-38%
Bilanzpositionen				
Finanzierungsvolumen (bilanzwirksam)	11.248	8.911	2.337	26%
Finanzierungsvolumen (bilanzunwirksam)	-	-	-	-
Durchschnittliches Eigenkapital	768	453	315	70%
Kennzahlen				
Kosten-/Ertragsrelation	17%	13%		
Eigenkapitalrendite	21%	57%		

Corporate Centre

Neben Konsolidierungsposten umfasst das Corporate Centre der DEPFA nicht zuzuordnende Overhead-Kosten, Projektkosten sowie das verbleibende Immobilienportfolio der Pfandbriefbank. Das Segment verzeichnete im ersten Quartal einen Verlust vor Steuern von 8 Mio € (gegenüber einem Verlust von 9 Mio € im Vorjahresquartal).

Mio. €	Q1 2006	Q1 2005	Veränderung	Veränderung %
Zinsüberschuss	-5	2	-7	
Zinsunabhängige Erträge	13	4	9	225%
Betriebsergebnis vor Risikovorsorge	8	6	2	33%
Betriebliche Aufwendungen	-16	-15	-1	7%
Ergebnis vor Steuern	-8	-9	1	-11%
Bilanzpositionen				
Finanzierungsvolumen (bilanzwirksam)	5.252	8.690	-3.438	-40%
Finanzierungsvolumen (bilanzunwirksam)	-	-	-	-
Durchschnittliches Eigenkapital	115	366	-251	-69%

Zwischenabschluss zum 31. März 2006

Konzern Gewinn-und-Verlust-Rechnung	Note	1. Jan. - 31. März	
		2006 Mio. €	2005 Mio. €
Zinserträge und ähnliche Erträge	1	2.044	1.789
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen	1	-1.937	-1.679
Zinsergebnis		107	110
Gebühren- und Provisionserträge	2	8	6
Gebühren- und Provisionsaufwendungen	2	-3	-2
Gebühren- und Provisionsüberschuss		5	4
Handelsergebnis	3	62	45
Ergebnis aus Finanzanlagen		70	35
Sonstige betriebliche Erträge		-	3
Summe der betrieblichen Erträge		244	197
Betriebliche Aufwendungen	4	-58	-53
Betriebsergebnis vor Risikovorsorge		186	144
Risikovorsorge im Kreditgeschäft		-	-
Ergebnis vor Steuern		186	144
Ertragsteuern		-52	-25
Jahresüberschuss		134	119
Den Anteilseignern der Gesellschaft zurechenbares Ergebnis je Aktie (in € je Aktie):			
– unverwässert		0,39	0,35
– verwässert		0,39	0,35

Konzernbilanz	Note	31.03.06 Mio. €	31.12.05 Mio. €
AKTIVA			
Kassenbestand und Guthaben bei Zentralnotenbanken		1.637	1.457
Schatzwechsel und andere rediskontfähige Wechsel		-	1
Forderungen an Kreditinstitute	5	36.946	42.870
Zu Handelszwecken gehaltene Wertpapiere		185	210
Derivative Finanzinstrumente	6	6.704	8.147
Sonstige erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte		598	586
Forderungen an Kunden	7	120.509	116.437
Zur Veräußerung verfügbare Wertpapiere des Anlagevermögens		54.873	58.776
Immaterielle Vermögenswerte		54	55
Sachanlagen		22	24
Aktive latente Steuern		82	52
Sonstige Vermögenswerte		3	15
Summe Aktiva		221.613	228.630
VERBINDLICHKEITEN			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	9	65.244	67.023
Sonstige Einlagen		26.806	29.779
Derivative Finanzinstrumente und andere zu Handelszwecken gehaltene Verbindlichkeiten	6	13.461	17.541
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	10	9.519	7.672
Begebene Schuldverschreibungen	11	101.638	101.612
Sonstige Fremdmittel	12	2.164	2.378
Sonstige Verbindlichkeiten		72	97
Steuerrückstellungen		93	51
Passive latente Steuern		124	110
Pensionsverpflichtungen		59	63
Summe der Verbindlichkeiten		219.180	226.326
EIGENKAPITAL			
Den Anteilseignern der Gesellschaft zurechenbares Eigenkapital			
Grundkapital		106	106
Agio		1.142	1.142
Gewinnrücklagen		1.075	940
Sonstige Rücklagen		110	116
Summe Eigenkapital		2.433	2.304
Summe Passiva		221.613	228.630

Entwicklung des Konzern-Eigenkapitals der DEPFA BANK plc

Mio. €	Gezeichnetes Kapital	Agio	Gewinnrücklagen	Sonstige Rücklagen		Summe Eigenkapital 2006	Summe Eigenkapital 2005
				Nicht realisierte Gewinne/Verluste aus Cashflow-Hedges	Nicht realisierte Gewinne/Verluste aus zur Veräußerung verfügbaren Wertpapieren		
Stand am 1. Januar	106	1.142	940	2	114	2.304	1.884
Periodenüberschuss	-	-	134	-	-	134	119
Nettoentwicklung der zur Veräußerung verfügbaren Anlagen, nach Steuern	-	-	-	-	-6	-6	27
Nettoentwicklung der Cashflow-Hedges, nach Steuern	-	-	-	-	-	-	1
Erfasstes Gesamtergebnis	-	-	134	-	-6	128	147
Erwerb eigener Anteile	-	-	-9	-	-	-9	-45
Anteilsbasierte Vergütungen	-	-	10	-	-	10	9
Erwerb von Minderheitsanteilen	-	-	-	-	-	-	-9
Stand am 31. März	106	1.142	1.075	2	108	2.433	1.986

Konzern-Kapitalflussrechnung der DEPFA BANK plc

	2006	2005
Cashflow aus operativer Tätigkeit	-2.135	-1.815
Cashflow aus Investitionstätigkeit	-1	-32
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	-229	-45
Nettozunahme (-abnahme) der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	-2.365	-1.892
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am 1. Januar	12.049	8.797
Auswirkungen von Wechselkursänderungen auf Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	-20	7
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am 31. März	9.664	6.912

Quartalsweise Entwicklung der DEPFA BANK plc

	2006	2005			
	Mio. €	Mio. €			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Zinsergebnis	107	116	100	96	110
Gebühren- und Provisionsüberschuss	5	6	5	5	4
Handelsergebnis	62	-3	25	-181	45
Ergebnis aus Finanzanlagen	70	60	93	292	35
Sonstige betriebliche Erträge	-	-	-	4	3
Betriebliche Erträge	244	179	223	216	197
Betriebliche Aufwendungen	-58	-57	-53	-52	-53
davon Personalaufwendungen	-37	-33	-32	-31	-36
davon sonstige Verwaltungsaufwendungen	-18	-20	-20	-17	-15
davon Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte	-2	-2	-2	-3	-2
davon sonstige Aufwendungen	-1	-2	1	-1	-
Betriebsergebnis vor Risikovorsorge	186	122	170	164	144
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-	-3	-	-	-
Ergebnis vor Ertragsteuern	186	119	170	164	144
Ertragsteuern	-52	-21	-38	-38	-25
Jahresüberschuss	134	98	132	126	119

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Der Konzernabschluss der DEPFA Gruppe wird im Einklang mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellt.

Die bei der Aufstellung dieses Zwischenberichts angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sind identisch mit dem Konzernabschluss für 2005.

Im Berichtszeitraum wurden keine Tochterunternehmen neu konsolidiert.

Erläuterungen zur Konzernbilanz sowie zur Konzern-Gewinn-und-Verlust-Rechnung

1. Zinsergebnis

	31.03.06 Mio. €	31.03.05 Mio. €
Zinserträge		
Kredite und Darlehen	1.448	1.029
Andere Kredit- und Geldmarktgeschäfte	131	213
Festverzinsliche Wertpapiere	465	547
	2.044	1.789
Zinsaufwendungen		
Pfandbriefe / ACS	-851	-746
Sonstige Schuldverschreibungen	-118	-98
Aufgenommene Darlehen	-37	-31
Nachrangige Verbindlichkeiten	-28	-24
Sonstige Bankgeschäfte	-903	-810
	-1.937	-1.679

2. Gebühren- und Provisionsüberschuss

	31.03.06 Mio. €	31.03.05 Mio. €
Gebühren- und Provisionserträge		
Provisionserträge aus Liquiditätsfazilitäten	5	3
Sonstige Gebühren	3	3
	8	6
Gebühren- und Provisionsaufwendungen		
Gezahlte Gebühren	-3	-2
	-3	-2

3. Handelsergebnis

	31.03.06 Mio. €	31.03.05 Mio. €
Wertpapiere und Derivate im Handelsbestand	63	43
Ergebnis aus Devisengeschäften	-1	2
	62	45

4. Betriebliche Aufwendungen

	31.03.06 Mio. €	31.03.05 Mio. €
Personalaufwendungen	-37	-36
Verwaltungsaufwendungen	-18	-15
Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte	-2	-2
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-1	-
	-58	-53

5. Forderungen an Kreditinstitute

	31.03.06 Mio. €	31.12.05 Mio. €
Kredite der öffentlichen Hand	20.812	22.166
Termingelder	3.760	5.002
Reverse-Repo-Geschäfte	4.087	4.414
Barsicherheiten	6.938	7.987
Sonstige Forderungen	1.349	3.301
	36.946	42.870

6. Derivate und andere zu Handelszwecken gehaltene Verbindlichkeiten

	31.03.06 Vermögens- werte Mio. €	31.03.06 Verbindlich- keiten Mio. €	31.12.05 Vermögens- werte Mio. €	31.12.05 Verbindlich- keiten Mio. €
Derivate				
Zins- und Währungsswaps	6.480	12.295	8.011	16.358
Zinsfutures	1	8	1	
Gekaufte Zinsoptionen	1	-	-	-
Verkaufte Zinsoptionen	-	2	-	-
Sonstige Zinskontrakte	-	-	10	1
Devisenkontrakte	110	67	80	59
Kreditderivate	111	81	44	11
Sonstige Derivate	1	16	1	29
	6.704	12.469	8.147	16.458
Andere zu Handelszwecken gehaltene Verbindlichkeiten				
Short-Positionen	-	992	-	1.083
	6.704	13.461	8.147	17.541

7. Forderungen an Kunden

	31.03.06 Mio. €	31.12.05 Mio. €
Staats- und Infrastrukturfinanzierungen	117.624	113.593
Termingelder	152	56
Reverse-Repo-Geschäfte	373	289
Immobilienkredite	2.261	2.434
Sonstige Forderungen	125	91
	120.535	116.463
Risikovorsorge im Kreditgeschäft (siehe Note 8)	-26	-26
	120.509	116.437

8. Risikovorsorge im Kreditgeschäft

	31.03.06 Mio. €	31.12.05 Mio. €
Anfangsbestand	-26	-32
Wertminderungsaufwendungen	-	-3
Übertragung von Darlehen	-	9
Endbestand	-26	-26

Die gesamte Risikovorsorge setzt sich wie folgt zusammen:

	31.03.06 Mio. €	31.12.05 Mio. €
Staats- und Infrastrukturfinanzierungen	3	3
Immobilienkredite	23	23
	26	26

9. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

	31.03.06 Mio. €	31.12.05 Mio. €
Termingelder	16.981	16.664
Sichteinlagen	1.376	2.027
Pensionsgeschäfte	39.920	43.188
Sonstige Verbindlichkeiten	6.967	5.144
	65.244	67.023

10. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

	31.03.06 Mio. €	31.12.05 Mio. €
Termingelder	3.730	3.753
Sichteinlagen	60	120
Pensionsgeschäfte	4.781	3.213
Sonstige Verbindlichkeiten	948	586
	9.519	7.672

11. Begebene Schuldverschreibungen

	31.03.06 Mio. €	31.12.05 Mio. €
Gedechte öffentliche Anleihen (Asset Covered Securities und Pfandbriefe)	91.467	91.756
Sonstige gedechte Emissionen	449	515
Sonstige begebene Schuldverschreibungen	9.722	9.341
	101.638	101.612

12. Sonstige Fremdmittel

	31.03.06 Mio. €	31.12.05 Mio. €
Nachrangige Verbindlichkeiten	1.209	1.422
Genussrechtskapital	955	956
	2.164	2.378

13. Mitarbeiterbeteiligungsplan

Zum 31. März 2006 hielt der Trust, der speziell für den Kauf von Aktien im Rahmen des Incentive-Programms des Konzerns eingerichtet wurde, 8.744.299 Aktien der DEPFA BANK plc in Kostenhöhe von 94 Mio. €. Die in der Bilanz ausgewiesenen Vergütungskosten im Zusammenhang mit dem Programm beliefen sich auf 10 Mio. €.

14. Segmentberichterstattung

Der Konzern ist weltweit in folgende Geschäftssegmente untergliedert:

Budget Finance

Das Segment Budget Finance umfasst das traditionelle Kreditgeschäft der DEPFA mit dem öffentlichen Sektor in Form von Anleihe- und Darlehensfinanzierungen für die öffentliche Hand. Hier geht die Bank keinerlei Zinsrisiken ein. In dieses Segment fallen außerdem alle Finanzierungspositionen der Gruppe, die anderen Segmenten zu vereinbarten Sätzen in Rechnung gestellt werden. Nicht abgesicherte Kredite und Anleihen im öffentlichen Sektor gehören in den Bereich Global Markets.

Client Product Services

Dieser Geschäftsbereich bietet seinen Kunden verschiedene Arten bilanzwirksamer Finanzierungen sowie bilanzunwirksame Produkte und Dienstleistungen. Hierzu zählen insbesondere Derivate, strukturierte Transaktionen, Verbriefungen und die Beratung bei komplexen Transaktionen.

Global Markets

Global Markets umfasst die nicht abgesicherten Kredit- und Anleihepositionen sowie die Handelsaktivitäten des Konzerns.

Infrastructure Finance

Infrastructure Finance umfasst die Finanzierung von Infrastrukturprojekten; der Schwerpunkt der DEPFA liegt auf der grundlegenden Infrastruktur wie Straßen, Brücken, Tunnel und öffentliche Gebäude.

Corporate Centre

Das Corporate Centre umfasst Gemeinkosten, Projektkosten, den restlichen Immobilienbestand der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG sowie Kapitalüberschüsse.

Zentral entstandene Aufwendungen wie Kosten für Support, Verwaltung und Back-Office-Funktionen werden den Geschäftssegmenten möglichst entsprechend ihrem geschätzten Anteil am Gesamtaufwand belastet. Nicht zugewiesene Aufwendungen verbleiben im Corporate Centre.

Mio. €	Q1 2006					
	Budget Finance	Infra-structure Finance	Client Product Services	Global Markets	Corporate Centre/ Konsolidierungs-posten	Konzern
Zinsergebnis	86	6	-2	22	-5	107
Zinsunabhängige Erträge						
Gesamte Erträge	155	8	25	48	8	244
Gesamter Aufwand	-24	-4	-6	-8	-16	-58
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-	-	-	-	-	-
Ergebnis vor Steuern	131	4	19	40	-8	186
Ertragsteuern						-52
Jahresüberschuss						134

Mio. €	Q1 2005					
	Budget Finance	Infra-structure Finance	Client Product Services	Global Markets	Corporate Centre/ Konsolidierungs-posten	Konzern
Zinsergebnis	71	5	-	32	2	110
Zinsunabhängige Erträge	35	1	4	43	4	87
Gesamte Erträge	106	6	4	75	6	197
Gesamter Aufwand	-22	-3	-3	-10	-15	-53
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-	-	-	-	-	-
Ergebnis vor Steuern	84	3	1	65	-9	144
Ertragsteuern						-25
Jahresüberschuss						119

15. Eventualschulden und Verpflichtungen

	31.03.06 Mio €	31.12.05 Mio €
Eventualschulden und Gewährleistungsverträge	25	29

	31.03.06 Mio €	31.12.05 Mio €
Unwiderrufliche Kreditzusagen	22.508	21.473

Sonstige Angaben

Neue Kreditzusagen

	31.03.06 Mio. €	31.03.05 Mio. €
Staatsfinanzierung	13.152	23.436
Sonstige Kredite	1.629	776
	14.781	24.212

Erstabsatz von Schuldverschreibungen (einschließlich aufgenommene Darlehen)

	31.03.06 Mio. €	31.03.05 Mio. €
Gedechte öffentliche Anleihen (Asset Covered Securities und Pfandbriefe)	4.412	8.229
Sonstige Schuldverschreibungen	756	1.003
Kredite	325	559
	5.493	9.791

Die Position Kredite beinhaltet Mittelaufnahmen mit einer Laufzeit von über 1 Jahr.

Durchschnittliche Mitarbeiterzahl

	31.03.06	31.03.05
Durchschnittliche Mitarbeiterzahl	515	454

Aufsichtsrechtliches Eigenkapital und Eigenkapitalquoten nach BIZ

Aufsichtsrechtliches Eigenkapital	31.03.06 Mio. €	31.12.05 Mio. €
Kernkapital (Tier I)	2.765	2.976
Ergänzungskapital (Tier II)	1.350	1.104
Aufsichtsrechtliches Kapital gesamt	4.115	4.080

Eigenkapitalquoten	31.03.06	31.12.05
Risikoaktiva nach BIZ (Mio. €)	25.607	24.081
Kernkapitalquote (Tier I)	10,8%	12,4%
Gesamtkapitalquote (Tier I+II)	16,1%	16,9%

Die Angaben zum aufsichtsrechtlichen Eigenkapital sowie zu den Eigenkapitalquoten wurden zur besseren Vergleichbarkeit mit anderen international tätigen Instituten nach Maßgabe der Vorschriften der Baseler Eigenkapitalvereinbarung der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (BIZ) ermittelt.

Management



Gerhard Bruckermann (*Chairman & CEO*)

Gerhard Bruckermann ist seit 1991 Mitglied des Vorstands der DEPFA Gruppe, dessen Sprecher er im Jahr 2000 wurde. Seit 2002 ist er Chairman und CEO der DEPFA BANK plc. Zuvor war Gerhard Bruckermann in verschiedenen Führungsfunktionen der Kapitalmarktbereiche der Deutsche Bank AG und der Westdeutschen Landesbank tätig. Der Auf- und Ausbau der DEPFA Staatsfinanzierungsaktivitäten ist wesentlich auf seine Initiative und Visionskraft zurückzuführen.



Dr. Matthias Mosler (*Deputy CEO*)

Dr. Matthias Mosler trat am 1. Oktober 2005 als Mitglied des Executive Committee in die DEPFA BANK plc ein und übt seit dem 14. Februar 2006 die Funktion des Deputy CEO aus. Seine Verantwortung umfasst darüber hinaus die Bereiche Infrastructure Finance und Client Relationship Management. Von 2000 bis 2005 war Matthias Mosler bei Merrill Lynch als CEO Deutschland und Vice Chairman European Capital Markets tätig. Darüber hinaus arbeitete er für Goldman Sachs in New York und London als Managing Director in M&A, Corporate Finance und Equity Capital Markets. Matthias Mosler begann seine Karriere bei der Deutschen Bank im Bereich Debt Capital Markets und als Assistent des CEO.



Dr. Reinhard Grzesik (*CFO*)

Dr. Reinhard Grzesik trat 1996 in die DEPFA Gruppe ein und war bis zum Jahr 2001 Leiter des Bereiches Unternehmensplanung. Zuvor war er im Bereich Konzernentwicklung der Deutsche Bank AG tätig. Als Mitglied des Executive Committee der DEPFA BANK plc verantwortet er als Chief Financial Officer die Bereiche Accounting, Controlling und Unternehmensentwicklung. Darüber hinaus ist er für den Bereich Operations konzernweit zuständig.

Dr. Rolf Hengsteler

Dr. Rolf Hengsteler ist seit 1999 für die DEPFA Gruppe tätig. Zuvor hatte der Mathematiker und promovierte Betriebswirt über zehn Jahre in verschiedenen Positionen im Front und Back Office der Citigroup in Frankfurt gearbeitet. Als Chief Risk Officer der DEPFA BANK plc ist er verantwortlich für die Gesamtüberwachung der Konzernrisiken und IT.



Andrew T. Readinger

Andrew T. Readinger trat im Januar 2005 als Managing Director und Mitglied des Executive Committee in die DEPFA BANK plc ein. Zuvor war er in verschiedenen Führungspositionen in den Bereichen Fixed Income, Staatsfinanzierung und im Kapitalmarktbereich für JP Morgan und Morgan Stanley in New York und London tätig. Als Mitglied des Executive Committee der DEPFA BANK plc ist Andrew Readinger verantwortlich für Client Product Services und Global Markets.



Bo Heide-Ottosen

Bo Heide-Ottosen trat im Oktober 2004 als Managing Director und Leiter der Treasury in die DEPFA BANK plc ein. Zuvor war er in verschiedenen Führungspositionen in Skandinavien und als Executive Vice President und CFO der Nordic Investment Bank in Helsinki tätig. Als Mitglied des Executive Committee der DEPFA BANK plc ist Bo Heide-Ottosen weltweit verantwortlich für Treasury, Budget Finance und Global Markets.



Adressen

DEPFA BANK plc

1, Commons Street

Dublin 1, Irland

Tel. +353 1 792-2222 , Fax +353 1 792-2211

www.depfa.com

Frankfurt Office

Neue Mainzer Straße 75

60311 Frankfurt, Deutschland

Tel. +49 69 92882-0, Fax +49 69 92882-100

Repräsentanz Kopenhagen

Frederiksgade 7

1265 Kopenhagen K, Dänemark

Tel. +45 33 93-7571, Fax +45 33 93-7579

Filiale London

105 Wigmore Street

London W1U 1QY, UK

Tel. +44 20 7290-8400, Fax +44 20 7290-0580

Repräsentanz Madrid

Monte Esquinza, 30 4th floor

28010 Madrid, Spanien

Tel. +34 91 7004-640, Fax +34 91 3100-791

Filiale New York

623 Fifth Avenue, 22nd floor

New York, N.Y. 10022, USA

Tel. +1 917 286 2000, Fax +1 917 286 2088

Repräsentanz Chicago

30 North LaSalle Street, Suite 1510

Chicago, IL 60602, USA

Tel. +1 312 332 9100, Fax +1 312 332 9192

Filiale Paris

1, rue Saint Georges

75009 Paris, Frankreich

Tel. +33 1 44 94-8270, Fax +33 1 42 66-4698

Filiale Rom

Via di Torre Argentina n.21

00186 Rom, Italien

Tel. +39 06 6840-2801, Fax +39 06 6840-2831

Repräsentanz San Francisco

One Market

Steuart Tower, Suite 1125

San Francisco, Californien, CA 94105, USA

Tel. +1 415 541 7991, Fax +1 415 541 9036

Filiale Tokio

Atago Green Hills MORI Tower, 41F

2-5-1, Atago, Minato-ku

Tokio 105-6241, Japan

Tel. +81 3 5402-9000, Fax +81 3 5402-9010

Repräsentanz Warschau

ul. Ksiaceca 4

00-498 Warschau, Polen

Tel. +48 22 537-7600, Fax +48 22 537-7601

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

An der Welle 5

60322 Frankfurt, Deutschland

Tel. +49 69 5006-0, Fax +49 69 5006-1331

Filiale Rom

Via di Torre Argentina n.21 (Palazzo Origo)

00186 Rom, Italien

Tel. +39 06 6840-2801, Fax +39 06 6840-2831

DEPFA Investment Bank Ltd.

International Banking Unit

10 Diomidous Street, 3rd floor

CY-2024 Nikosia, Zypern

Tel. +357 22 396-300, Fax +357 22 396-399

Repräsentanz Hong Kong

1005 ICBC Tower

3 Garden Road

Central, Hong Kong

Tel. +852 2509-9100, Fax +852 2509-9099

DEPFA ACS BANK

1, Commons Street

Dublin 1, Irland

Tel. +353 1 792-2222, Fax +353 1 792-2211

DEPFA UK Limited

105 Wigmore Street

London W1U 1QY, UK

Tel. +44 20 7290-8400, Fax +44 20 7495-0580

DEPFA Finance N.V.

Herengracht 450

1017 CA Amsterdam, Niederlande

Tel. +31 20 555-4466, Fax +31 20 555-4308

DEPFA BANK plc
1 Commons Street
Dublin 1, Ireland

Tel +353 1 792-2222
Fax +353 1 792-2211
E-Mail: info@depfa.com
Internet: www.depfa.com

