

**MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET – Solely for the purposes of each manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Pfandbriefe has led to the conclusion that: (i) the target market for the Pfandbriefe is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Pfandbriefe are appropriate, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable. Any person subsequently offering, selling or recommending the Pfandbriefe (a "distributor") should take into consideration the manufacturers' target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Pfandbriefe (by either adopting or refining the manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable.**

*Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Pfandbriefe hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens jedes Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Pfandbriefe geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst; und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Pfandbriefe angemessen sind, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit. Jede Person, die in der Folge die Pfandbriefe anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts der Konzepture berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Pfandbriefe durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung der Konzepture) und angemessene Vertriebskanäle nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit, zu bestimmen.*

23 August 2018  
23. August 2018

**FINAL TERMS  
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

**EUR 500,000,000 0.375 per cent. Fixed Rate Mortgage Pfandbriefe of 2018/2025  
EUR 500.000.000 0,375% festverzinsliche Hypothekendarpfandbriefe von 2018/2025**

issued pursuant to the  
begeben auf Grund des

**Euro 15,000,000,000  
Debt Issuance Programme**

of  
der

**Aareal Bank AG**

Pfandbrief Series No.: 220  
Pfandbrief Serie Nr.: 220

ISIN: DE000AAR0215  
Wertpapierkennnummer (WKN): AAR021  
Common Code: 187235782

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5.4 of the Directive 2003/71/EC, as amended, (the "**Prospectus Directive**") and must be read in conjunction with the prospectus dated 8 June 2018 (including the documents incorporated therein by reference) pertaining to the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of Aareal Bank AG (the "**Programme**") and the supplement dated 16 August 2018 (including the documents incorporated by reference therein by each supplement) (the "**Prospectus**").

The Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and copies may be obtained free of charge from Aareal Bank AG, Paulinenstrasse 15, 65189 Wiesbaden, Germany. A summary of the individual issue of the Pfandbriefe is annexed to these Final Terms.

Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Art. 5.4 der Richtlinie 2003/71/EC, wie geändert, (die "**Prospektrichtlinie**") abgefasst und müssen in Verbindung mit dem Prospekt vom 8. Juni 2018 (einschließlich der Dokumente, welche darin durch Verweis einbezogen wurden) unter dem Euro 15.000.000.000 Debt Issuance Programme der Aareal Bank AG (das "**Programm**") und dem Nachtrag dazu vom 16. August 2018 (einschließlich der Dokumente, welche durch jeden Nachtrag darin durch Verweis einbezogen wurden) (der "**Prospekt**") gelesen werden.

Der Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) eingesehen werden. Kostenlose Kopien sind erhältlich bei der Aareal Bank AG, Paulinenstraße 15, 65189 Wiesbaden, Deutschland. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Pfandbriefe ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.

## GENERAL INFORMATION ALLGEMEINE ANGABEN

Issue Price: Ausgabepreis:	99.561 per cent. 99,561%
Issue Date: Tag der Begebung:	28 August 2018 28. August 2018

### Part I.: TERMS AND CONDITIONS Teil I.: EMISSIONSBEDINGUNGEN

The Conditions applicable to the Pfandbriefe (the "**Conditions**") and the English language translation thereof, are as set out below.

Die für die Pfandbriefe geltenden Bedingungen (die "**Bedingungen**") sowie die englischsprachige Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.

English language translation

<b>Bedingungen</b>	<b>Conditions</b>
<p><b>§ 1</b> <b>WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN</b></p>	<p><b>§ 1</b> <b>CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS</b></p>
<p>(1) <i>Währung; Stückelung.</i> Diese Serie von Hypothekendarlehenpfandbriefen (die "Pfandbriefe") der Aareal Bank AG (die "Emittentin") wird in Euro ("EUR") (die "Festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von EUR 500.000.000 (in Worten: Euro fünfhundert Millionen) in einer Stückelung von Euro 1.000 (die "Festgelegte Stückelung") begeben.</p> <p>(2) <i>Form.</i> Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "Globalurkunde").</p> <p>Die Umschreibung der Pfandbriefe auf den Namen eines bestimmten Berechtigten ist während der gesamten Laufzeit der Pfandbriefe ausgeschlossen.</p> <p>(3) <i>Dauerglobalurkunde.</i> Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift und einer Bescheinigung des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bestellten Treuhänders versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.</p> <p>(4) <i>Clearingsystem.</i> Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines</p>	<p>(1) <i>Currency; Denomination.</i> This Series of Mortgage Pfandbriefe (the "Pfandbriefe") of Aareal Bank AG (the "Issuer") is being issued in Euro ("EUR") (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of EUR 500,000,000 (in words: Euro five hundred Million) in the denomination of EUR 1,000 (the "Specified Denomination").</p> <p>(2) <i>Form.</i> The Pfandbriefe are being issued in bearer form and represented by one or more global Pfandbriefe (each a "Global Note").</p> <p>The conversion (Umschreibung) of the Pfandbriefe to the name of a certain person entitled is excluded during the entire term of the Pfandbriefe.</p> <p>(3) <i>Permanent Global Note.</i> The Pfandbriefe are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent and shall bear a certification by the trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.</p> <p>(4) <i>Clearing System.</i> The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing</p>

Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind.

System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.

"Clearingsystem" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF") sowie jeder Funktionsnachfolger.

"Clearing System" means Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("CBF") and any successor in such capacity.

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen*. "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

(5) *Holder of Pfandbriefe*. "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.

## § 2 STATUS

Die Pfandbriefe begründen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekenpfandbriefen.

The obligations under the Pfandbriefe constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking pari passu among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least pari passu with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe.

## § 2 STATUS

## § 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage*. Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom 28. August 2018 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit 0,375% per annum. Die Zinsen sind nachträglich am 15. Juli eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 15. Juli 2019 (erster kurzer Kupon), der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlungstag ist der 15. Juli 2024, wobei der Fälligkeitstag ebenfalls ein Zinszahlungstag ist.

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates*. The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount at the rate of 0.375 per cent. per annum from 28 August 2018 (including) to the Maturity Date (as defined in § 5) (excluding). Interest shall be payable in arrear on 15 July in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on 15 July 2019 (first short coupon), the Interest Payment Date immediately preceding the Maturity Date is 15 July 2024, whereas the Maturity Date is also an Interest Payment Date.

(2) *Auflaufende Zinsen*. Vorbehaltlich eines Rückkaufs und der Entwertung der Pfandbriefe endet der Zinslauf der Pfandbriefe am Ende des Tages, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht. Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Pfandbriefe so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 10 bekannt gemacht worden ist.

(2) *Accrual of Interest*. Subject to a purchase and cancellation of the Pfandbriefe, the Pfandbriefe will cease to bear interest at the end of the day preceding the date of maturity. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, when due, the necessary funds for the redemption of the Pfandbriefe, then interest on the outstanding principal amount of such Pfandbriefe will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § 10.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen*. Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachfolgend definiert).

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods*. If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Zinstagequotient*. "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

(4) *Day Count Fraction*. "Day Count Fraction" means with regard to the calculation of the amount of interest for any period of time (the "Calculation Period"):

Wenn (a) der Zinsberechnungszeitraum kürzer oder gleich der Feststellungsperiode ist, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Anzahl der Tage in

If (a) the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation

diesem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; oder wenn (b) der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus:

- (i) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
- (ii) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die nächstfolgende Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" bedeutet der Zeitraum von einem Feststellungstag (einschließlich) bis zu dem nächstfolgenden Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

"Feststellungstag" bedeutet 15. Juli eines jeden Jahres.

#### § 4 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlungen auf Kapital und Zinsen.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in EUR.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; or if (b) the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of:

- (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and
- (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from a Determination Date (including) to the next Determination Date (excluding), where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the final Interest Payment Date).

"Determination Date" means 15 July in each year.

#### § 4 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Pfandbriefe shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in EUR.

(3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(4) *United States.* For the purposes of these Conditions "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(5) *Zahltag*. Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, so erfolgt die Zahlung am unmittelbar folgenden Zahltag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieses Zahlungsaufschubes zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) und (ii) das Clearing System Zahlungen abwickeln.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen*. Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

- (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 15. Juli 2025 (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt.
- (b) *Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit*. Die Pfandbriefe werden zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt (Rückzahlung zu par) (der "Rückzahlungsbetrag").

## § 6 ZAHLSTELLEN

Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und dessen bezeichnete Geschäftsstelle lautet Aareal Bank AG, Paulinenstraße 15, 65189 Wiesbaden, Deutschland.

Der anfänglich bestellte Fiscal Agent handelt als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland.

Der Fiscal Agent behält sich das Recht vor, jederzeit seine bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Der Fiscal Agent handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern

(5) *Payment Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Payment Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "Payment Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) and (ii) the Clearing System settle payments.

(6) *Deposit of Principal and Interest*. The Issuer may deposit with the local court (Amtsgericht) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

## § 5 REDEMPTION

- (a) *Final Redemption*. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 15 July 2025 (the "Maturity Date").
- (b) *Final Redemption Amount*. The Pfandbriefe are redeemed at their principal amount (redemption at par) (the "Final Redemption Amount").

## § 6 PAYING AGENTS

The initial Fiscal Agent and its initial specified office shall be Aareal Bank AG, Paulinenstrasse 15, 65189 Wiesbaden, Germany.

The initial Fiscal Agent acts as paying agent in the Federal Republic of Germany.

The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

The Fiscal Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihm und den Gläubigern begründet.

Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt einen Fiscal Agent handelnd als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten.

Solange die Pfandbriefe zum Handel an einem regulierten Markt zugelassen sind, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle an solchen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent acting as paying agent in the Federal Republic of Germany.

So long as the Pfandbriefe are traded on a regulated market, the Issuer shall maintain a Paying Agent with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

## **§ 7 STEUERN**

Sämtliche auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Bedingungen, ist die Emittentin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen ("FATCA Quellensteuer") erforderlich sind als Folge davon, dass eine andere Person als die Emittentin oder deren Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne FATCA Quellensteuer berechtigt ist. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder einen Investor in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden. FATCA steht für den U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

## **§ 8 VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre verkürzt.

## **§ 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE UND RÜCKKAUF**

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Betrags, der ersten darauf zu

## **§ 7 TAXATION**

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

Notwithstanding any other provisions in these Conditions, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("FATCA withholding") as a result of a holder, beneficial owner or an intermediary that is not an agent of the Issuer not being entitled to receive payments free of FATCA withholding. The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify an investor for any such FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, the paying agent or any other party. FATCA means the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

## **§ 8 PRESENTATION PERIOD**

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years for the Pfandbriefe.

## **§ 9 FURTHER ISSUES AND PURCHASES**

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the issue date, the amount, the first payment of

leistenden Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefe eine einheitliche Serie bilden.

interest on them and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe.

(2) *Rückkauf*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(2) *Purchases*. The Issuer may at any time purchase in the open market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Pfandbriefe must be made available to all Holders of such Pfandbriefe alike.

## § 10 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen werden im Bundesanzeiger veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung im Bundesanzeiger nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der *Börsen-Zeitung* veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Die Emittentin ist berechtigt, anstelle der Veröffentlichung nach Absatz 1, eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu übermitteln, vorausgesetzt, die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, lassen diese Form der Mitteilung zu. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

(3) *Mitteilungen in Luxemburg*. Falls die Pfandbriefe im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, werden die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse, [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu), veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung auf der Internetseite nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg veröffentlicht, voraussichtlich dem Tageblatt (Luxemburg). Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

## § 11 ANWENDBARES RECHT, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG UND RICHTSSTAND

(1) *Anwendbares Recht*. Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine

## § 10 NOTICE

(1) *Publication*. All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the Federal Gazette (Bundesanzeiger). If publication in the Federal Gazette is not possible, the notices shall be published in a newspaper authorized by the stock exchanges in Germany (Börsenpflichtblatt). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System*. The Issuer may, in lieu of the publication set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holder, provided that the rules of the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(3) *Notices in Luxembourg*. If the Pfandbriefe are listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, all notices concerning the Pfandbriefe shall also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange, [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu). If publication on this website is not possible, the notices shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg. This newspaper is expected to be the *Tageblatt* (Luxembourg). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

## § 11 GOVERNING LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Governing Law*. The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed in every respect by German law.

(2) *Enforcement*. Any Holder of Pfandbriefe may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce

Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen:

- (a) Er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; und
- (b) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

(3) *Gerichtsstand*. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("Rechtsstreitigkeiten") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

## § 12 SPRACHE

Diese Bedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of:

- (a) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (i) stating the full name and address of the Holder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii) which has been confirmed by the Clearing System; and
- (b) a copy of the Pfandbrief in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Pfandbriefe.

For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and which maintains an account with the Clearing System, and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Pfandbriefe also in any other way which is admitted in Proceedings in the country in which the Proceedings take place.

(3) *Submission to Jurisdiction*. The District Court (Landgericht) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("Proceedings") arising out of or in connection with the Pfandbriefe.

## § 12 LANGUAGE

These Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.

**Part II.: ADDITIONAL INFORMATION**  
**Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**

**A. Essential information**  
**Grundlegende Angaben**

**Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer**  
**Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen,**  
**die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind**

- So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer has an interest material to the offer.  
*Es bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.*
- Other interest (specify)  
*Andere Interessen (angeben)*

**Reasons for the offer and use of proceeds**

The net proceeds from the issue of the Pfandbriefe will be used for general financing purposes of the Issuer

**Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge**

*Die Nettoerlöse aus der Begebung der Pfandbriefe dienen allgemeinen Finanzierungszwecken der Emittentin*

Estimated net proceeds: <i>Geschätzter Nettobetrag der Erträge:</i>	EUR 496,555,000 <i>EUR 496.555.000</i>
Estimated total expenses of the issue: <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission:</i>	Euro 1,100 <i>Euro 1.100</i>

**B. Information concerning the securities to be offered /admitted to trading**  
**Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere**

**Securities Identification Numbers**  
**Wertpapier-Kenn-Nummern**

ISIN Code:	DE000AAR0215
<i>ISIN Code:</i>	<i>DE000AAR0215</i>
German Securities Code (WKN): <i>Wertpapierkennnummer (WKN):</i>	AAR021 AAR021
Common Code: <i>Common Code:</i>	187235782 187235782
Any other securities number: <i>Sonstige Wertpapierkennnummer:</i>	None <i>Keine</i>

**The Selling Restrictions set out in the Debt Issuance Prospectus shall apply.**  
**Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.**

- C Rules  
*C Rules*
- D Rules  
*D Rules*
- Neither C Rules nor D Rules  
*Weder C Rules noch D Rules*

Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area: <i>Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum:</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
---	--

**Eurosystem eligibility:****EZB-Fähigkeit:**

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:

Yes

*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden:*

Ja

Note that the designation "yes" simply means that the Pfandbriefe are intended upon issue to be deposited with in the case of (i) a NGN one of the ICSDs as common safekeeper or (ii) a CGN Clearstream Banking AG, Frankfurt, and does not necessarily mean that the

Pfandbriefe will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the European Central Bank being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

*Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Pfandbriefe nach ihrer Begebung im Fall (i) einer NGN bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer oder (ii) einer CGN bei Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden. "Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Pfandbriefe als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystems entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Entscheidung der Europäischen Zentralbank abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.*

**Historic Interest Rates and further performance as well as volatility**

Not Applicable

**Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität**

Nicht anwendbar

**Yield:**

0.44 per cent. per annum

**Rendite:**

0,44% per annum

**Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts relation to these forms of representation:**

Not Applicable

**Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen kann:**

Nicht anwendbar

**C. Placing and underwriting**

**Applicable**

**Platzierung und Emission**

**Anwendbar**

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place:

Not Applicable

**Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – in den einzelnen Ländern des Angebots:**

Nicht anwendbar

Method of distribution

*Vertriebsmethode*

- Non-syndicated  
*Nicht syndiziert*
- Syndicated  
*Syndiziert*

Subscription Agreement

*Übernahmevertrag*

Applicable

*Anwendbar*

Date of Subscription Agreement:

23 August 2018

*Datum des Übernahmevertrages:*

*23. August 2018*

General features of the Subscription Agreement:

Under the subscription agreement, the Issuer agrees to issue the Pfandbriefe and the managers agree to purchase the Pfandbriefe on the Issue Date less the commission agreed between the Issuer and the managers.

*Hauptmerkmale des Übernahmevertrages:*

*Im Übernahmevertrag verpflichtet sich die Emittentin, die Pfandbriefe zu begeben und die Manager verpflichten sich, die Pfandbriefe am Begebungstag abzüglich der zwischen der Emittentin und den Managern vereinbarten Provisionen zu erwerben.*

Management Details including form of commitment:

*Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme:*

Dealer / Management Group (specify name(s) and address(es))

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Germany

Natixis  
30, avenue Pierre Mendès-France  
75013 Paris  
France

Norddeutsche Landesbank - Girozentrale -  
Friedrichswall 10  
30159 Hannover  
Germany

Société Générale  
Tours Société Générale  
17 Cours Valmy  
92987 Paris La Défense Cedex  
France

*Platzeur / Bankenkonsortium (Namen und Adresse(n) angeben)*

*DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
60325 Frankfurt am Main  
Deutschland*

*Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Deutschland*

*Natixis  
30, avenue Pierre Mendès-France*

75013 Paris  
France

Norddeutsche Landesbank – Girozentrale -  
Friedrichswall 10  
30159 Hannover  
Deutschland

Société Générale  
Tours Société Générale  
17 Cours Valmy  
92987 Paris La Défense Cedex  
Frankreich

Form of commitment:  
Art der Übernahme:

- Firm commitment  
Feste Zusage
- No firm commitment / best efforts arrangements  
Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen  
Bedingungen

Each manager EUR 100,000,000  
Jeder Manager EUR 100.000.000

Commissions  
Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify):  
Management-und Übernahmeprovision (angeben):

0.25 per cent. of the aggregate principal  
amount  
0,25% des Gesamtnennbetrags

Selling Concession (specify):  
Verkaufsprovision (angeben):

Not Applicable  
Nicht anwendbar

Stabilising Dealer(s)/Manager(s):  
Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager:

None  
Keiner

**D. Listing and admission to trading**  
**Börsenzulassung und Notierungsaufnahme**

**Yes**  
**Ja**

**Admission(s) to trading:**  
**Börsenzulassungen:**

- Luxembourg  
Luxemburg  
Regulated Market "Bourse de Luxembourg"  
Regulierter Markt "Börse Luxemburg"
- Frankfurt am Main  
Frankfurt am Main  
Regulated Market  
Regulierter Markt

**Date of admission:**  
**Datum der Zulassung:**

28 August 2018  
28. August 2018

**Estimate of the total expenses related to admission to trading:**  
**Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:**

Euro 1,100  
Euro 1.100

**All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, Instruments of the same class of the Instruments to be offered or admitted to trading are already admitted to trading:**  
**Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Instrumente der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind:**

Not Applicable

Nicht anwendbar

**Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment:**

Each of the Market Makers shall at customary trading hours quote bid and offer prices for the Pfandbriefe to investors upon their request in line with market conditions and submit such quotes via the usual information providers. The

Market Makers will quote such prices as long as a sufficient volume for a liquid market in the issue is available. Furthermore, each of the Market Makers shall at customary trading hours quote bid and offer prices for the Pfandbriefe in line with market conditions via Bloomberg.

The Market Makers are:

DZ BANK AG Deutsche Zentral-  
Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Germany

Natixis  
30, avenue Pierre Mendès-France  
75013 Paris  
France

Norddeutsche Landesbank - Girozentrale  
Friedrichswall 10  
30159 Hannover  
Germany

Société Générale  
Tours Société Générale  
17 Cours Valmy  
92987 Paris La Défense Cedex  
France

**Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld-und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung:**

*Jeder der Market Maker wird zu den üblichen Handelszeiten auf Wunsch von Investoren Zwei-Wege-Preise entsprechend den Marktbedingungen quotieren und solche Preise über die üblichen Informationssysteme mitteilen. Die Market Maker werden solche Preise so lange quotieren, wie ein ausreichendes Volumen für einen liquiden Handel in den Pfandbriefen verfügbar ist. Darüber hinaus wird jeder Market Maker zu den üblichen Handelszeiten Zwei-Wege-Preise entsprechend den Marktbedingungen über Bloomberg quotieren.*

*Die Market Maker sind:*

*DZ BANK AG Deutsche Zentral-  
Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
60325 Frankfurt am Main  
Deutschland*

*Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Deutschland*

*Natixis  
30, avenue Pierre Mendès-France  
75013 Paris  
France*

*Norddeutsche Landesbank - Girozentrale  
Friedrichswall 10  
30159 Hannover  
Deutschland*

*Société Générale  
Tours Société Générale  
17 Cours Valmy  
92987 Paris La Défense Cedex  
Frankreich*

**E. Additional Information**  
**Zusätzliche Informationen**

**Rating of the Pfandbriefe:**

Aaa (Moody's Deutschland GmbH) expected  
Obligations rated "Aaa" are judged to be of the  
highest quality, subject to the lowest level of  
credit risk.

**Rating der Pfandbriefe:**

*Aaa (Moody's Deutschland GmbH) erwartet  
„Aaa“-geratete Verbindlichkeiten sind von  
höchster Qualität und bergen ein minimales  
Kreditrisiko.*

**THIRD PARTY INFORMATION**  
**INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER**

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

*Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.*

**Aareal Bank AG**  
(as Issuer)  
(als Emittentin)

---

## SUMMARY OF THE PROSPECTUS

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This Summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of 'not applicable'.

### Section A – Introduction and warnings

Element		
A.1	Warnings	<p><b>Warning that:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• this Summary should be read as an introduction to the Prospectus;</li> <li>• any decision to invest in the Pfandbriefe should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor;</li> <li>• where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the member state of the European Union ("<b>Member State</b>"), have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and</li> <li>• civil liability attaches only to the Issuer who has tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Pfandbriefe.</li> </ul>
A.2	Consent to use the Prospectus	Not applicable. The Issuer does not give consent to the use of the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Pfandbriefe to any Dealer or financial intermediary.

## Section B – Aareal Bank as Issuer

Element		
B.1	<b>Legal and commercial name of the Issuer</b>	Aareal Bank AG is the legal name. Aareal Bank is the commercial name.
B.2	<b>Domicile, legal form, legislation, country of incorporation</b>	Aareal Bank AG is a German stock corporation ( <i>Aktiengesellschaft</i> ) incorporated and operated under the laws of and domiciled in the Federal Republic of Germany.
B.4b	<b>Description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates</b>	<p>The Bank expects the market and competitive environment for the financing of commercial real estate to remain very demanding throughout 2018.</p> <p>The economy, financial and capital markets and commercial property markets are exposed to significant uncertainty factors, risks and threats. These include the low interest rate environment, but also the risk of increasing interest rates, a potential raise of the European sovereign debt crisis, diverging monetary policy between the US and the euro zone, United Kingdom's (UK) decision to leave the European Union (EU), a possible separation of the Autonomous Community of Catalonia from the Kingdom of Spain, the formation of a government in Italy, overdue reforms and structural economic issues in certain countries across the euro zone, the risk of a hard landing for China, geopolitical risks and uncertainties as well as a risk of global political stances shifting towards demarcation as well as the implementation of protectionistic measures.</p> <p>Against the risks and uncertainties the economic development in different economies in 2018 is likely to show a mixed picture. In the Bank's view, it is likely that the economic development will be weaker in Europe compared to North America and the Asia-Pacific region. For the euro zone stable growth is expected that will be down slightly on 2017. Some other European countries like Poland and Sweden are expected to show a more dynamic growth than the euro zone, while the UK's economy will be in line with last year's levels burdened by the uncertainties surrounding the decision to leave the EU. In the US, economic growth is anticipated to be slightly more dynamic than the year before. In China, the Bank anticipates slightly lower growth in real economic output, compared to the previous year.</p> <p>The above mentioned risks and uncertainties are also relevant for the financial and capital markets and might cause significant distortions if they were to materialise to a considerable extent. Despite higher levels in the first quarter of 2018, a moderate volatility on the financial and capital markets is anticipated for this year. Markets are likely to remain liquid and receptive for securities issues and refinancing. For 2018, a moderate upward pressure on interest rates not only in the US but also in the euro zone and UK is projected.</p> <p>Several factors are expected to have impact on the development of value of commercial property in the current year. Whilst the low interest rate environment – despite some interest rate increases in the US - will continue to prevail, alongside a stable economy with gradually improving labour markets, the commercial property market faces greater uncertainty factors as mentioned above. Against this background a largely stable development in the market values of commercial property is anticipated for many markets, in particular for many European markets relevant for Aareal Bank as well as in China, while in the US a slight increase in values is possible on the back of a relatively favourable economic outlook. However, rising interest rates pose a certain risk for this development.</p> <p>The intensive competition in financing commercial property of the previous years is likely to persist in many markets in 2018, with lenders being willing</p>

		<p>to lend at lower margins. Loan-to-value ratios are expected to remain largely stable.</p> <p>In the banking business, the trend towards a tighter regulatory framework is set to persist in the Bank's view. Moreover, an increasing volatility of requirements presents an additional challenge for institutions: besides new requirements, this volatility is particularly a function of the concrete specifications for instruments implemented by the European Central Bank (ECB) and / or the national supervisory authorities.</p> <p>The Bank expects stable development for the German housing and commercial property industries in the current and the next year as a result of the constant rental income and the stability of property values. Likewise, the Bank continues to see good opportunities for growing its business with the energy sector. The persistent low interest rate environment, which is relevant for the results from the Bank's deposit-taking business, will continue to place a significant burden on segment results.</p> <p>Aareon AG pursues a growth strategy for Aareon Group. Every subsidiary in the Aareon Group derives its individual growth targets accordingly."</p>
<b>B.5</b>	<b>Description of the Group and the Issuer's position within the Group</b>	<p>Aareal Bank AG is the parent company of Aareal Bank Group, which has directly or indirectly equity interests in various companies. Aareal Bank Group's organisational structure follows its business structure. The Bank is active in both business segments of Aareal Bank Group, Structured Property Financing and Consulting/Services. In addition to its operative business, Aareal Bank fulfills central group management functions for the Aareal Bank Group.</p> <p>In respect of the Structured Property Financing business segment subsidiaries of Aareal Bank are Aareal Capital Corporation and Aareal Bank Asia Limited as well as Aareal Estate AG.</p> <p>In respect of the Consulting/Services segment business the key subsidiaries of Aareal Bank are the Aareon Group, consisting of Aareon AG as holding company of Aareon Group and its subsidiaries as well as Aareal First Financial Solutions AG and Deutsche Bau- und Grundstücks-AG.</p>
<b>B.9</b>	<b>Profit forecast or estimate</b>	Not applicable; no profit forecast or estimate is made.
<b>B.10</b>	<b>Qualifications in the audit report on the historical financial information</b>	Not applicable; PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, issued unqualified auditor's reports on the consolidated financial statements of Aareal Bank AG for the fiscal years ended on 31 December 2016 and 31 December 2017.
<b>B.12</b>	<b>Selected historical key financial information</b>	The following table shows an overview of selected historical key financial information of Aareal Bank Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS and from the respective audited group management reports as of 31 December 2017 and 31 December 2016 as well as from the unaudited condensed consolidated interim financial statements prepared in accordance with IFRS and from the unaudited interim group management reports as of 30 June 2018 and 30 June 2017 of Aareal Bank Group:



<b>B.14</b>	Please read Element B.5 together with the information below	
	<b>Dependence upon other entities within the group</b>	Not applicable; Aareal Bank AG is the parent company of the Aareal Bank Group.
<b>B.15</b>	<b>A description of the Issuer's principal activities</b>	Aareal Bank is an international property bank that is listed in the Prime Standard segment of the regulated market at the Frankfurt Stock Exchange. Aareal Bank AG is the parent company of Aareal Bank Group, which concentrates on providing financing and consultancy services, as well as other services to the property sector.
<b>B.16</b>	<b>Controlling Persons</b>	Not applicable, Aareal Bank is to its knowledge neither directly nor indirectly owned in a manner that would allow such owner to exercise a controlling influence over Aareal Bank.
<b>B.17</b>	<b>Credit ratings assigned to the Issuer and the Pfandbriefe</b>	<p>The following credit ratings have been assigned by rating agencies to Aareal Bank<sup>(1)</sup>:</p> <p><i>Ratings by Fitch:</i></p> <p>Fitch Deutschland GmbH ("<b>Fitch</b>")<sup>(2)</sup>, has assigned a long-term rating of BBB+ and a short-term rating of F2 to Aareal Bank.</p> <p><i>Ratings by Moody's:</i></p> <p>Moody's Deutschland GmbH ("<b>Moody's</b>")<sup>(3)</sup>, has assigned a Long-term Issuer Rating of A3 and a Short-term Issuer Rating of P-2 to Aareal Bank and is expected to assign a rating of Aaa to the Pfandbriefe.</p>

<sup>(1)</sup> A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

The European Securities and Markets Authority publishes on its website ([www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs](http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs)) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update

<sup>(2)</sup> Fitch is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 and by Regulation (EC) No. 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21 May 2013 (the "**CRA Regulation**").

<sup>(3)</sup> Moody's is established in the European Community and is registered under CRA Regulation.

## Section C – Securities

Element		
C.1	<b>Type and class of the securities, including any security identification number</b>	<b>Type</b> Fixed Rate Pfandbriefe  <b>Class</b> The Issuer issues Pfandbriefe.  <b>Security Identification Number(s)</b>  ISIN: DE000AAR0215  German Securities Code (WKN): AAR021  Common Code: 187235782
C.2	<b>Currency of the securities issue</b>	The Pfandbriefe are issued in Euro ("EUR").
C.5	<b>Restrictions on the free transferability of the securities</b>	Not applicable. The Pfandbriefe are freely transferable.
C.8	<b>Rights attached to the Pfandbriefe, ranking and limitations to the rights attached to the Pfandbriefe</b>	<b>Rights attached to the Pfandbriefe</b> Each Holder of the Pfandbriefe has the right <i>vis-à-vis</i> the Issuer to claim payment of interest, if any, and nominal when such payments are due in accordance with the conditions of the Pfandbriefe (the "Conditions").  <b>Redemption</b> The Pfandbriefe provide for repayment at par on 15 July 2025 (the "Maturity Date").  <b>Early Redemption</b> The Issuer is not entitled to redeem the Pfandbriefe prior to the Maturity Date.  <b>Ranking</b> The obligations under the Pfandbriefe constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act ( <i>Pfandbriefgesetz</i> ) and rank at least <i>pari passu</i> with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe.  <b>Limitation of Rights attached to the Pfandbriefe</b>  <i>Presentation Periods, Prescription</i>  The rights to payment of principal and interest (if any) under the Pfandbriefe are subject to prescription within a period of two years. The prescription period begins at the end of the period during which the Pfandbriefe must be duly presented which is reduced to 10 years.

<b>C.9</b>	Please read Element C.8 together with the information below	
	<b>Interest / Fixed Rate Pfandbriefe / Floating Rate Pfandbriefe / Zero Coupon Pfandbriefe / Maturity Date / Yield / Repayment Procedure / Representation of Noteholders</b>	<p><b>Interest</b></p> <p>The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount at the rate of 0.375 per cent. per annum from 28 August 2018 (including) to the Maturity Date (excluding). Interest shall be payable in arrear on 15 July in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on 15 July 2019 (first short coupon), the Interest Payment Date immediately preceding the Maturity Date is 15 July 2024, whereas the Maturity Date is also an Interest Payment Date.</p> <p>The yield of the Pfandbriefe equals 0.44 per cent. per annum.</p> <p><b>Maturity Date</b></p> <p>The maturity date of the Pfandbriefe is 15 July 2025 (the "Maturity Date").</p> <p><b>Repayment Procedure</b></p> <p>Payment in respect of the Pfandbriefe shall be made to the clearing system or to its order for credit to the account of the relevant account holders of the clearing system.</p> <p><b>Representation of Noteholders</b></p> <p>Not applicable. There is no representative of Holders designated in the Conditions.</p>
<b>C.10</b>	Please read Element C.9 together with the information below	
	<b>Derivative Component in the Interest Payment</b>	<p>Not applicable. There is no derivative component in the interest payment.</p>
<b>C.11</b>	<b>Admission to trading</b>	<p>Application has been made to admit Pfandbriefe to be issued under the Programme to trading on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange.</p>

## Section D – Risks

Element		
D.2	<p><b>Key information on the key risks that are specific to Aareal Bank</b></p>	<p><b>Credit Risks</b></p> <p>Credit risk (or counterparty risk) is the risk of losses being incurred due to a business partner defaulting on contractual obligations, collateral being impaired or a risk arising upon realisation of collateral. Credit business and trading activities may be subject to counterparty credit risk.</p> <p><i>Counterparty Risk in connection with Structured Property Financing</i></p> <p>This risk depends on factors like creditworthiness, property's capacity to generate earnings, ability of tenants to pay rents, price trend, demand for real estate and general economic situation. If the trend in any of these factors is negative, there is an increased risk of credit defaults. These credit risks are exacerbated by risk concentrations.</p> <p><i>Counterparty Risk from Trading Activities</i></p> <p>This is the risk of potential losses in value or foregone profit, which may occur through unexpected default or deterioration of the credit quality of trading counterparties.</p> <p><i>Collateral Risk</i></p> <p>This risk encompasses the risk of an impairment of the value of collateral provided to Aareal Bank.</p> <p><i>Country Risk</i></p> <p>In addition to the risk of sovereign default or default of state entities this takes into account the risk of a counterparty being unable to meet its payment obligations as a result of government action. Hence there is a relevant default risk of the respective country, and the conversion and transfer risk.</p> <p><b>Market Risk</b></p> <p>Market risk is the negative change in the value of the Bank's overall portfolio as a result of price fluctuations or changes in parameters influencing price. Market risk is differentiated as to general and specific market risk, or as individual types of risk.</p> <p><b>Liquidity Risk</b></p> <p>Liquidity risk is the risk of being unable to meet payment obligations or to fulfill such obligations in a timely manner and in all currencies the Bank operates with. Liquidity risk might have an adverse impact on the Bank's access to liquidity and seriously affect its business performance and prospects.</p> <p><b>Refinancing Risk</b></p> <p>Refinancing risk is the risk that market developments and changes in the economic environment result in increasing funding costs. Moreover, there is a risk that the money and/or capital markets are not accessible for any refinancing or a material and potentially abrupt withdrawal of deposits.</p>

		<p><b>Risk of a downgrading of the Issuer's ratings</b></p> <p>If the ratings of Aareal Bank were to be downgraded, this might impair the Bank's access to refinancing sources and/or cause refinancing costs to rise and may adversely affect its ability to act in the derivative market due to higher collateral requirements and higher costs for hedging purposes.</p> <p><b>Risks from changes in the regulatory requirements or enforcement activities</b></p> <p>Aareal Bank is subject to banking and financial services laws and government regulation as well as intense supervision by bank regulators and central banks in each of the jurisdictions in which it conducts business. Among other requirements, the banking regulations require Aareal Bank to meet minimum capital requirements and to maintain a complex, sophisticated and expensive risk management system. The regulatory framework is subject to permanent developments and changes not only at the national level, but also at the European and international level.</p> <p>Any of such changes or enforcement actions may result in the necessity for Aareal Bank to raise additional own funds or other forms of capital, to restrict its business or to reduce its risk weighted assets. Moreover, compliance with amended or newly-imposed rules may lead to an increase in administrative expenses (including the expense of maintaining capital resources as required by own funds provisions, costs of compliance and reporting) and consequently to higher cost ratios. The general administrative expenses may also increase as a consequence of increased supervisory fees.</p> <p>New regulatory requirements and in particular a failure of Aareal Bank to meet them as well as enforcement activities could also have other material adverse effects on Aareal Bank's financial position and results of operations.</p> <p><b>Risks for the Issuer in connection with own funds and liquidity requirements as well as the leverage ratio</b></p> <p>With effect from 1 January 2014, the German law has changed with a view to Directive 2013/36/EU of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC (the "<b>CRD IV Directive</b>") and the capital requirement regulation (EU) No. 575/2013 of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms (the "<b>CRR</b>"), (CRD IV Directive and CRR together, the "<b>CRD IV Package</b>"). This results in increased requirements regarding own funds both in terms of quality as well as quantity, but also additional regulatory requirements regarding liquidity (liquidity coverage ratio "<b>LCR</b>" and net stable funding ratio "<b>NSFR</b>") as well as a leverage ratio that will be of great importance to credit institutions such as Aareal Bank.</p> <p>This may require Aareal Bank to raise additional own funds, increase other forms of capital or reduce its risk weighted assets. This could also have other material adverse effects on Aareal Bank's financial condition and results of operations.</p> <p><b>Regulatory requirements may change and Aareal Bank could face regulatory actions and/or further costs in connection with the Single Supervisory Mechanism (SSM) and/or the Supervisory Review and Evaluation Process (SREP).</b></p> <p>Since November 2014, the ECB has assumed the role as direct supervisory authority over certain "significant" credit institutions including Aareal Bank in connection with the so-called Single Supervisory Mechanism ("<b>SSM</b>").</p>
--	--	--

	<p>In connection therewith, the ECB is empowered, in particular as part of the Supervisory Review and Evaluation Process ("<b>SREP</b>"), to inter alia, analyse the business model and reliability of internal control arrangements (including the internal models to measure adequacy of capital and liquidity also referred to as "Internal Capital Adequacy Assessment Process" (ICAAP) and "Internal Liquidity Adequacy Assessment Process" (ILAAP), respectively) and to require those significant credit institutions to comply with own funds and liquidity adequacy requirements which may exceed regular regulatory requirements or to take early correction measures to address potential problems.</p> <p>The new supervisory regime and the SSM's supervisory procedures and practices are not yet fully established and/or disclosed and it is expected that they will be subject to constant scrutiny, change and development.</p> <p>Such aforementioned developments could change the interpretation of regulatory requirements applicable to Aareal Bank, lead to additional regulatory requirements and/or increased cost of compliance and reporting. Furthermore, such developments may have other material adverse effects on Aareal Bank's business, financial condition and results of operations.</p> <p><b>Operational Risk</b></p> <p>Operational risk is the threat of losses caused by inappropriate internal procedures, work process and control mechanism, technical failure, disasters, human resources and systems (or their failure), or by external events including legal risks deriving from changes in legislation and risks deriving from the usage of inappropriate risk models or model assumptions.</p> <p><i>IT Risks</i></p> <p>The risk associated with the use, ownership, operation, involvement, influence and adoption of IT which could result in material losses of client information, damage of reputation, regulatory penalties and financial losses.</p> <p><i>Legal Risks</i></p> <p>Risks due to the effect of the violation of contractual stipulations, changed legal frameworks respectively legal interpretations as well as different legal practices including risks due to legal proceedings might negatively affect the financial position or the business model.</p> <p><i>Regulatory Risks</i></p> <p>The regulatory framework is subject to permanent developments and changes. Changes may result in the necessity to raise additional regulatory capital or to restrict business. Moreover, compliance with amended or newly-imposed regulations may lead to an increase in administrative expenses.</p> <p><i>Risks associated with Amendments to Legal Framework</i></p> <p>An investment in real estate property is promoted by legislative incentives, including tax incentives. Changes in the legal framework may affect demand for financing. Moreover, legislative changes which adversely affect property income may result in a deterioration of the quality of the loan portfolio.</p> <p><b>Investment Risk</b></p> <p>Investment risk is the threat of unexpected losses incurred due to an impairment of the carrying amount of such investment, or a default of loans to equity investments. The concept of investment risk also encompasses risks arising from contingencies vis-à-vis relevant Group entities.</p>
--	--

		<p><b>Risks in connection with Acquisitions</b></p> <p>In the course of any acquisition, a delayed or inefficient implementation of integration measures, unexpectedly high integration expenses or any legal, tax and credit risks, which may not have been identified or precisely determined in the acquisition process, may result in risks that only become apparent following completion of the acquisition.</p> <p><b>Reputational Risk</b></p> <p>Risk of events that negatively affect the Bank's reputation which might lead to a material adverse effect on the Bank's business performance, financial situation and future prospects.</p> <p><b>Step-In Risk</b></p> <p>Risk that Aareal Bank may provide financial support to an entity beyond or in the absence of any contractual obligations to avoid consequential losses for the Bank.</p> <p><b>Strategic Risk</b></p> <p>Threat of incorrect assumptions regarding market developments. Strategic risk can lead to a material adverse effect on the Bank's business performance, financial situation and future prospects.</p> <p><b>Pension Risks</b></p> <p>Risks due to increased pension accruals in line with wrong assumption within the pension plan considering the demographic development or the estimation of the long term interest rates.</p> <p><b>Systemic Risks</b></p> <p>Risk of the collapse of the entire financial system or an entire market. Systemic risks can lead to a material adverse effect on the Bank's business performance, financial situation and future prospects.</p> <p><b>Risks relating to the European Sovereign Debt Crisis</b></p> <p>The European sovereign debt crisis might potentially raise its head again in Europe. The problem of high levels of indebtedness is still there. Actions by European governments in response to the European sovereign debt crisis may not be sufficient to prevent the crisis from spreading or to prevent departure member countries from the common currency, potentially leading to a disruption of Aareal Bank's businesses, write-downs of assets and material losses. The Bank's ability to protect itself against these risks is limited.</p>
--	--	---

	<p><b>Risks specific for Structured Property Financing</b></p> <p>There are various risk and uncertainties regarding the macro-economic environment which could be relevant if they were materialise to a considerable extent for the commercial real estate markets and thus negatively affect Aareal Bank's business:</p> <p>Protectionistic stances, dependency on low interest rates and business cycles in decline limit or burden economic development. Slowdown in economic development, in different countries still high unemployment, as well as the remarkable level of macro-economic uncertainties may burden the performance of commercial property. And this could lead to a burden for the cash-flow generated by a property as well as for the value of the properties which are used as collaterals for loans granted by Aareal Bank Group.</p> <p>The persistent low interest rate environment is one material risk factor. This includes the threat of capital misallocation as well as the threat of overstatements on asset markets with the commercial real estate markets under these markets. This may result in prices and values sharply declining, should the need for asset revaluations arise or if interest rates rise swiftly. Insofar an interest turnaround is also an important risk not only for the macro-economic environment in general and the financial- and capital markets, but also for the commercial real estate markets.</p> <p>A resurgence of the European sovereign crisis, e.g. due to diverging US and euro zone monetary policy, euro zone cohesion in doubt, or questions about the European project as a whole is also a threat. In this context, the United Kingdom's exit from the European Union (EU) poses a major risk for further economic developments both in the UK and the EU as a whole. Differences about the EU's future orientation might cause further uncertainty; in this context, political uncertainty in Spain also needs to be mentioned. A separation of the Autonomous Community of Catalonia from the Kingdom of Spain might have negative economic consequences, which are as yet difficult to assess. Furthermore, the formation of a government in Italy is seen as an uncertainty factor. The tense political situation in Turkey is a risk burdening the country's economy.</p> <p>Further uncertainties, risk- and burden factors are the reform backlog and structural economic issues in certain countries across the euro zone, geopolitical risks (e.g. armed conflicts, terrorism) as well as strongly increased macro-economic debt in China and the residential property boom there. Despite a slight easing of price pressure on the residential property market, the danger of a far-reaching market correction still exists.</p> <p>In the US, the Bank sees increased political uncertainty, which might prevent or delay measures to stimulate growth. If this was to materialise, it could weaken economic growth. However, these expectations may not fully materialize. Therefore, simultaneous corrections could occur on those financial and capital markets where expectations of such growth stimulus had led to price increases.</p> <p>The uncertainty factors mentioned in connection with economic development are also relevant to the financial and capital markets, and might cause distortions if they were to materialise to a considerable extent. Volatility in those markets will remain noticeable in the future.</p> <p>With a view to the financing markets for commercial properties the Bank estimates that the competition will remain intensive so that the Bank assumes that lenders will be willing to lend at lower margins on many markets which are relevant for Aareal Bank. Loan-to-value ratios for commercial property financing have been stable. However, a change in market conditions may instantly put pressure on margins and increase loan-to-value ratios. These developments in competition could have a negative impact on the profitability of the Bank and their risk position.</p>
--	---

		<p>Moreover, the increasing volatility of supervisory requirements presents an additional challenge for banks. This may also lead to changes in bank's individual capital requirements, at short notice.</p> <p><b>Risks specific to Consulting/Services</b></p> <p>The low interest rate environment has an adverse impact on the interest margin which the Aareal Bank Group is able to generate on deposits made by the housing industry.</p> <p>In relation to Aareon AG the main risk groups are financial, market, management and organisational risks, risks from incidental and ambient conditions as well as production risks, which are often interrelated. Regarding Aareal First Financial Solutions AG, the main risk groups are operational risks regarding the further development and operation of systems, as well as market risks.</p>
D.3	<p><b>Key information on the key risks that are specific to the securities</b></p>	<p><b>Pfandbriefe may not be a suitable investment for all investors</b></p> <p>The Pfandbriefe may not be a suitable investment for all investors. Each potential investor in the Pfandbriefe must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances.</p> <p><b>Currency Risk</b></p> <p>Prospective investors of the Pfandbriefe should be aware that an investment in the Pfandbriefe may involve exchange rate risks and should determine whether an investment in the Pfandbriefe is appropriate in their particular circumstances.</p> <p><b>Liquidity Risk</b></p> <p>The Pfandbriefe are new securities which may not be widely distributed and for which there is currently no active trading market. There is no assurance as to the development or liquidity of any trading market for the Pfandbriefe. The price at which a Holder will be able to sell the Pfandbriefe prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such Holder.</p> <p><b>No Event of Default provisions</b></p> <p>The Terms and Conditions of the Pfandbriefe do not provide for any right of early redemption for the Holders upon the occurrence of an event of default. Accordingly, if the Issuer fails to meet any interest payment or other obligation under the Pfandbriefe, the Holders will have no right to accelerate repayment of the principal amount of the Pfandbriefe.</p> <p><b>Market Price Risk</b></p> <p>The market value of the Pfandbriefe will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors, including but not limited to the indices and prospects, market interest and yield rates and the time remaining to the Maturity Date of the Pfandbriefe.</p> <p><b>Credit Ratings May Not Reflect All Risks</b></p> <p>Independent credit rating agencies may assign a credit rating to the Pfandbriefe. The rating may not reflect the potential impact of all risk related to structure, market, additional factors discussed above, and other factors that may affect the value of the Pfandbriefe. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.</p>

		<p><b>Taxation risk</b></p> <p>Potential purchasers and sellers of the Pfandbriefe should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Pfandbriefe are transferred to or of other jurisdictions. In addition, potential purchasers are advised to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Pfandbriefe. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor.</p> <p><b>Legality of Purchase</b></p> <p>Potential purchasers of the Pfandbriefe should be aware that the lawfulness of the acquisition of the Pfandbriefe might be subject to legal restrictions potentially affecting the validity of the purchase. Neither the Issuer, the Dealers nor any of their respective affiliates has or assumes responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Pfandbriefe by a prospective purchaser of the Pfandbriefe, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different). A prospective purchaser may not rely on the Issuer, the Dealers or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Pfandbriefe.</p> <p><b>Change of Law</b></p> <p>The Conditions of the Pfandbriefe are based on German law in effect as at the date of this Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change with respect to German law or administrative practice after the Issue Date of any Pfandbriefe issued under this Prospectus.</p> <p><b>German Bank Restructuring Act, ring fencing of banking activities and other sovereign or regulatory intervention</b></p> <p>As a German credit institution the Issuer is subject to the German Bank Restructuring Act (<i>Restrukturierungsgesetz</i>). A reorganisation plan established under a reorganisation procedure may provide for measures that adversely affect the rights of the Holders.</p> <p>Section 3 of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>, "<b>KWG</b>") prohibits credit institutions and financial groups that exceed certain thresholds from undertaking certain commercial, loan or guarantee transactions. In addition, since 1 July 2016 onwards, the competent authority is able to prohibit the Issuer institutions-specific from carrying out further types of activities in order to avoid risks banks may also be required to assign certain high-risk activities to a financial institution that is a separate, stand-alone legal entity if certain thresholds are exceeded (separate banking system). Similar consequences are stipulated in a proposal for a regulation on structural measures improving the resilience of EU credit institutions published by the European Commission on 29 January 2014 (the "<b>EU Ring-Fencing Regulation</b>").</p> <p>Sovereign or regulatory intervention may have a material adverse effect on the Issuer, which may adversely affect the Pfandbriefe. For instance, the initial debtor under the Pfandbriefe could be replaced by a substitute debtor, Alternatively, the debtor's asset pool or business activity could change by reason of a transfer order (<i>Übertragungsanordnung</i>).</p> <p><b>Risks relating to Fixed Rate Pfandbriefe</b></p> <p>A Holder of a Fixed Rate Pfandbrief is exposed to the risk that the price of such Pfandbrief falls as a result of changes in the market interest rate.</p> <p><b>No Tax Gross-up</b></p>
--	--	---

		<p>In the event of the imposition of a withholding or deduction by way of tax on payments of interest and / or principal under the Pfandbriefe, no additional amounts will be paid to the Holders so that Holders will receive payments net of such withholding or deduction.</p> <p><b>FATCA</b></p> <p>Payments on the Pfandbriefe may be subject to U.S. withholding tax pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code (commonly referred to as "FATCA").</p> <p><b>Risks relating to Pfandbriefe</b></p> <p>The value of the Pfandbriefe and the assets of the cover pool depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events in Germany or elsewhere, including factors affecting capital markets generally and the stock exchanges on which the Pfandbriefe are traded. The price at which a Holder will be able to sell the Pfandbriefe prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such purchaser.</p> <p>In addition, it cannot be completely ruled out that the cover pool of Pfandbriefe will be insufficient to satisfy all outstanding claims of the Holders. If and to the extent the respective cover pool is not sufficient to fulfill all outstanding payment claims in relation to the Pfandbriefe, the Holders will have a claim against the insolvency estate. However, such claim is likely to result in a loss of the Holders as the insolvency estate may not suffice to cover completely all creditors having claims against the insolvency estate.</p>
--	--	---

**Section E – Offer**

<b>Element</b>		
<b>E.2b</b>	<b>Reasons for the offer and use of proceeds</b>	The net proceeds from each issue of Pfandbriefe by the Issuer will be used for its general financing purposes.
<b>E.3</b>	<b>Terms and conditions of the offer</b>	The Pfandbriefe were placed with investors on an exempt basis.  The issue price is 99.561 per cent.  The aggregate principal amount of the Pfandbriefe is EUR 500,000,000.
<b>E.4</b>	<b>A description of any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests</b>	Not applicable. So far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Pfandbriefe is subject to any conflict of interest material to the issue.
<b>E.7</b>	<b>Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror</b>	Not applicable. No expenses are charged by the Issuer to any investor in the Pfandbriefe.

## GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

Zusammenfassungen sind zusammengesetzt aus Offenlegungspflichten, die als "Punkte" bekannt sind. Diese Punkte sind in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7) nummeriert.

Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Wertpapieren und die Emittenten aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, kann die Nummerierung Lücken aufweisen.

Auch wenn ein Punkt wegen der Art der Wertpapiere und der Emittenten in die Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punktes keine relevante Information gegeben werden kann. In einem solchen Fall ist in der Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Punktes unter Bezeichnung als "entfällt" enthalten.

### Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

Punkt		
A.1	<b>Warnhinweise</b>	<p><b>Warnhinweise, dass:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• die Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte;</li> <li>• sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die Pfandbriefe zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte;</li> <li>• ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann; und</li> <li>• zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die Pfandbriefe für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.</li> </ul>
A.2	<b>Zustimmung zur Verwendung des Prospekts</b>	Entfällt. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Pfandbriefe durch Platzeure oder Finanzintermediäre.

## Abschnitt B – Aareal Bank als Emittentin

Punkt		
B.1	<b>Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin</b>	Aareal Bank AG ist die gesetzliche Bezeichnung. Aareal Bank ist die kommerzielle Bezeichnung.
B.2	<b>Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung</b>	Die Aareal Bank AG ist eine nach deutschem Recht in der Bundesrepublik Deutschland gegründete und nach deutschem Recht betriebene Aktiengesellschaft mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland.
B.4b	<b>Bereits bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken</b>	<p>Für das Jahr 2018 geht die Bank von einem weiterhin sehr anspruchsvollen Markt- und Wettbewerbsumfeld in der Finanzierung von Gewerbeimmobilien aus.</p> <p>Die Wirtschaft, die Finanz- und Kapitalmärkte sowie die Gewerbeimmobilienmärkte sind bedeutenden Unsicherheitsfaktoren, Risiken und Gefahren ausgesetzt. Dazu zählen das Niedrigzinsumfeld, aber auch das Risiko steigender Zinsen, ein potentiell Aufleben der europäischen Staatsschuldenkrise, auseinandergehende geldpolitische Ausrichtungen in den USA und der Eurozone, die Entscheidung des Vereinigten Königreichs die Europäische Union (EU) zu verlassen, eine mögliche Abspaltung der autonomen Gemeinschaft Katalonien von Spanien, die Regierungsbildung in Italien, überfällige Reformen und strukturelle Wirtschaftsproblem in verschiedenen Ländern der Eurozone, das Risiko einer harten Landung der chinesischen Wirtschaft, geopolitische Risiken und Unsicherheiten ebenso wie das Risiko, dass die politischen Ausrichtungen hin zu Abgrenzung abdriften sowie die Einführung protektionistischer Maßnahmen.</p> <p>Vor dem Hintergrund auf die Risiken und Unsicherheiten wird die Wirtschaftsentwicklung in verschiedenen Volkswirtschaften im Jahr 2018 voraussichtlich ein gemischtes Bild zeigen. Aus Sicht der Bank ist es wahrscheinlich, dass die wirtschaftliche Entwicklung in Europa schwächer ausfallen wird als in Nordamerika und im asiatisch-pazifischen Raum. Für die Eurozone wird ein stabiles Wachstum, leicht unter der Wachstumsrate von 2017 erwartet. Einige andere europäische Länder wie Polen und Schweden werden ein dynamischeres Wachstum als das der Eurozone zeigen. Währenddessen ist es wahrscheinlich, dass die Wirtschaft des Vereinigten Königreichs auf dem Niveau des Vorjahres wachsen wird, da sie durch die Unsicherheiten im Zusammenhang mit der Entscheidung die EU zu verlassen, belastet wird. In den USA erwarten wir ein etwas dynamischeres Wachstum als im Vorjahr. In China wird das reale Wachstum der Wirtschaft leicht niedriger als im Vorjahr ausfallen.</p> <p>Die zuvor genannten Risiken und Unsicherheiten sind ebenso für die Finanz- und Kapitalmärkte von Bedeutung und können zu deutlichen Verwerfungen führen, sofern sie in beachtlichen Umfang zum Tragen kämen. Eine moderate Volatilität auf den Finanz- und Kapitalmärkten wird jedoch für dieses Jahr erwartet, trotz eines höheren Niveaus im ersten Quartal 2018. Die Märkte für Emissionen und Refinanzierungen dürften liquide und aufnahmefähig bleiben. Ein moderater Aufwärtsdruck bei den Zinsen wird sich voraussichtlich nicht nur in den USA, sondern auch in der Eurozone und in Großbritannien im Jahr 2018 einstellen.</p> <p>Es wird erwartet, dass verschiedene Faktoren einen Einfluss auf die Wertentwicklung von Gewerbeimmobilien in diesem Jahr haben. Während das Niedrigzinsumfeld – trotz leichter Zinsanstiege in den USA - weiter vorherrscht, verbunden mit einer stabilen wirtschaftlichen Entwicklung und einer leichten Verbesserung auf den Arbeitsmärkten, sind die Gewerbeimmobilienmärkte den oben genannten bedeutenden Unsicherheitsfaktoren ausgesetzt. Vor diesem Hintergrund wird eine weitgehend stabile Entwicklung der Marktwerte von Gewerbeimmobilien</p>

		<p>für viele Märkte erwartet, darunter zahlreiche der für die Aareal Bank relevanten europäischen Märkte ebenso wie China. Währenddessen ist in den USA ein leichter Anstieg der Marktwerte angesichts eines relativ günstigen Wirtschaftsausblicks möglich. Steigende Zinssätze stellen jedoch ein gewisses Risiko für diese Entwicklung dar.</p> <p>Der intensive Wettbewerb in der Finanzierung von Gewerbeimmobilien der vorangegangenen Jahre dürfte sich wahrscheinlich in zahlreichen Märkten im Jahr 2018 fortsetzen. Die Bereitschaft, Margen zu senken, sehen wir dabei als gegeben an. Die Beleihungsausläufe werden nahezu stabil bleiben.</p> <p>Für das Bankgeschäft wird sich die Tendenz strengerer regulatorischer Rahmenbedingungen aus Sicht der Bank weiter fortsetzen. Zudem stellt eine zunehmende Volatilität der Anforderungen eine zusätzliche Herausforderung für die Institute dar. Neben neuen Anforderungen resultiert diese Volatilität insbesondere aus der Ausgestaltung der implementierten Instrumentarien durch die Europäische Zentralbank (EZB) und / oder den nationalen Aufsichtsbehörden.</p> <p>Für die Branche der Wohnungs- und gewerblichen Immobilienwirtschaft in Deutschland geht die Bank aufgrund der konstanten Mieterträge und der Wertstabilität der Immobilien auch im laufenden und kommenden Jahr von einer stabilen Entwicklung aus. Auch in der Energiewirtschaft sieht die Bank weiterhin gute Chancen, das Geschäft auszuweiten. Das für das Ergebnis der Bank aus dem Einlagengeschäft bedeutsame, anhaltend niedrige Zinsniveau wird das Segmentergebnis nach wie vor deutlich belasten.</p> <p>Die Aareon AG verfolgt eine Wachstumsstrategie für die Aareon Gruppe. Jede Einzelgesellschaft innerhalb der Aareon Gruppe leitet davon eigene Wachstumsziele ab.</p>
<b>B.5</b>	<b>Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe</b>	<p>Die Aareal Bank AG ist Mutterunternehmen der Aareal Bank Gruppe, die direkt oder indirekt Kapitalbeteiligungen an einer Reihe von Unternehmen hält. Die Organisationsstruktur der Aareal Bank Gruppe folgt ihrer Geschäftsstruktur. Die Bank ist aktiv in den beiden Geschäftssegmenten der Aareal Bank Gruppe, zum einem im Segment Strukturierte Immobilienfinanzierungen und zum anderen im Segment Consulting/Dienstleistungen. Zusätzlich zu ihrem operativen Geschäft erfüllt die Aareal Bank zentrale Managementfunktionen für die Aareal Bank Gruppe.</p> <p>Tochterunternehmen der Aareal Bank in Bezug auf das Geschäftsfeld Strukturierte Immobilienfinanzierungen sind die Aareal Capital Corporation und die Aareal Bank Asia Limited sowie die Aareal Estate AG.</p> <p>In Bezug auf das Geschäftsfeld Consulting/Dienstleistungen sind die wesentlichen Tochterunternehmen der Aareal Bank die Aareon AG als Holding-Gesellschaft der Aareon Gruppe und deren Tochterunternehmen sowie die Aareal First Financial Solutions AG und die Deutsche Bau- und Grundstücks-AG.</p>
<b>B.9</b>	<b>Gewinnprognosen oder -schätzungen</b>	Entfällt. Es erfolgt keine Gewinnprognose oder -schätzung.
<b>B.10</b>	<b>Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen</b>	Entfällt. PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main hat die Konzernabschlüsse der Aareal Bank AG für die zum 31. Dezember 2016 und zum 31. Dezember 2017 endenden Geschäftsjahre jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

<b>B.12</b>	<b>Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen</b>	<p>Die nachstehende Übersicht stellt in überblicksmäßiger Form ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen der Aareal Bank Gruppe dar, die den jeweils geprüften Konzernabschlüssen nach IFRS und den jeweils geprüften Konzernlageberichten zum 31. Dezember 2017 und 31. Dezember 2016 sowie den ungeprüften verkürzten Konzernzwischenabschlüssen nach IFRS und den ungeprüften Konzernzwischenlageberichten zum 30. Juni 2018 und 30. Juni 2017 der Aareal Bank Gruppe entnommen wurden:</p> <table border="1" data-bbox="614 459 1394 851"> <thead> <tr> <th></th> <th>01.01.- 30.06.2018</th> <th>01.01.- 30.06.2017</th> <th>01.01.- 31.12.2017</th> <th>01.01.- 31.12.2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Ergebnisgrößen</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Betriebsergebnis (Mio. €)</td> <td>129</td> <td>180</td> <td>328</td> <td>366</td> </tr> <tr> <td>Konzernergebnis (Mio. €)</td> <td>85</td> <td>114</td> <td>213</td> <td>234</td> </tr> <tr> <td>Eigentümern der Aareal Bank AG zurechenbares Konzernergebnis (Mio. €)</td> <td>84</td> <td>108</td> <td>207</td> <td>215</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" data-bbox="614 884 1394 1422"> <thead> <tr> <th></th> <th>30.06.2018</th> <th>31.12.2017</th> <th>31.12.2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Bilanz</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Forderungen aus Krediten ac (Mio. €) <sup>1)</sup></td> <td>25.814</td> <td>26.316</td> <td>29.767</td> </tr> <tr> <td>Eigenkapital (Mio. €)</td> <td>2.798</td> <td>2.924</td> <td>3.129</td> </tr> <tr> <td>Bilanzsumme (Mio. €)</td> <td>40.162</td> <td>41.908</td> <td>47.708</td> </tr> <tr> <td><b>Aufsichtsrechtliche Kennziffern</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Risikogewichtete Aktiva (Mio. €)</td> <td>10.615</td> <td>11.785</td> <td>14.540</td> </tr> <tr> <td>Harte Kernkapitalquote (CET 1-Quote) (%)</td> <td>19,9</td> <td>19,6</td> <td>16,2</td> </tr> <tr> <td>Kernkapitalquote (T1-Quote) (%)</td> <td>22,7</td> <td>22,1</td> <td>19,9</td> </tr> <tr> <td>Gesamtkapitalquote (TC-Quote) (%)</td> <td>31,3</td> <td>30,0</td> <td>27,5</td> </tr> </tbody> </table> <p>1) Vergleichswerte gemäß neuem Gliederungsschema umgegliedert.</p>		01.01.- 30.06.2018	01.01.- 30.06.2017	01.01.- 31.12.2017	01.01.- 31.12.2016	<b>Ergebnisgrößen</b>					Betriebsergebnis (Mio. €)	129	180	328	366	Konzernergebnis (Mio. €)	85	114	213	234	Eigentümern der Aareal Bank AG zurechenbares Konzernergebnis (Mio. €)	84	108	207	215		30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	<b>Bilanz</b>				Forderungen aus Krediten ac (Mio. €) <sup>1)</sup>	25.814	26.316	29.767	Eigenkapital (Mio. €)	2.798	2.924	3.129	Bilanzsumme (Mio. €)	40.162	41.908	47.708	<b>Aufsichtsrechtliche Kennziffern</b>				Risikogewichtete Aktiva (Mio. €)	10.615	11.785	14.540	Harte Kernkapitalquote (CET 1-Quote) (%)	19,9	19,6	16,2	Kernkapitalquote (T1-Quote) (%)	22,7	22,1	19,9	Gesamtkapitalquote (TC-Quote) (%)	31,3	30,0	27,5
	01.01.- 30.06.2018	01.01.- 30.06.2017	01.01.- 31.12.2017	01.01.- 31.12.2016																																																															
<b>Ergebnisgrößen</b>																																																																			
Betriebsergebnis (Mio. €)	129	180	328	366																																																															
Konzernergebnis (Mio. €)	85	114	213	234																																																															
Eigentümern der Aareal Bank AG zurechenbares Konzernergebnis (Mio. €)	84	108	207	215																																																															
	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016																																																																
<b>Bilanz</b>																																																																			
Forderungen aus Krediten ac (Mio. €) <sup>1)</sup>	25.814	26.316	29.767																																																																
Eigenkapital (Mio. €)	2.798	2.924	3.129																																																																
Bilanzsumme (Mio. €)	40.162	41.908	47.708																																																																
<b>Aufsichtsrechtliche Kennziffern</b>																																																																			
Risikogewichtete Aktiva (Mio. €)	10.615	11.785	14.540																																																																
Harte Kernkapitalquote (CET 1-Quote) (%)	19,9	19,6	16,2																																																																
Kernkapitalquote (T1-Quote) (%)	22,7	22,1	19,9																																																																
Gesamtkapitalquote (TC-Quote) (%)	31,3	30,0	27,5																																																																
	<b>Eine Beschreibung jeder wesentlichen Verschlechterung in den Aussichten der Emittentin seit dem Datum des letzten veröffentlichten geprüften Abschlusses.</b>	Seit dem 31. Dezember 2017 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der Aareal Bank AG eingetreten.																																																																	
	<b>Eine Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin, die nach dem von den historischen Finanzinformationen</b>	Entfällt. Seit dem 30. Juni 2018 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Aareal Bank AG und ihrer Tochtergesellschaften eingetreten.																																																																	

	<b>abgedeckten Zeitraum eingetreten sind</b>	
<b>B.13</b>	<b>Jüngste Entwicklungen</b>	Entfällt. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit im Hinblick auf die Geschäftstätigkeit der Aareal Bank, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Aareal Bank in hohem Maße relevant sind.
<b>B.14</b>	Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.	
	<b>Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe</b>	Entfällt. Die Aareal Bank AG ist die Muttergesellschaft der Aareal Bank Gruppe.
<b>B.15</b>	<b>Beschreibung der Haupttätigkeiten der Emittentin</b>	Die Aareal Bank ist eine internationale Immobilienbank, die im Prime Standard Segment des regulierten Markts der Frankfurter Wertpapierbörse gelistet ist. Sie ist die Muttergesellschaft der Aareal Bank Gruppe, die sich auf Finanzierungs- und Beratungsleistungen sowie auf andere Dienstleistungen im Immobiliensektor konzentriert.
<b>B.16</b>	<b>Beteiligung; Beherrschungsverhältnis</b>	Entfällt. Es bestehen an der Aareal Bank nach ihrer Kenntnis keine direkten oder indirekten Beteiligungen, welche es dem Beteiligungsinhaber ermöglichen würden, einen beherrschenden Einfluss auf die Aareal Bank auszuüben.
<b>B.17</b>	<b>Kreditratings der Emittentin und der Pfandbriefe</b>	<p>Die folgenden Ratings wurden der Aareal Bank von Ratingagenturen erteilt<sup>(4)</sup>:</p> <p><i>Ratings von Fitch</i></p> <p>Der Aareal Bank wurde von Fitch Deutschland GmbH ("<b>Fitch</b>")<sup>(5)</sup> ein <i>long-term</i> Rating von BBB+ und ein <i>short-term</i> Rating von F2 erteilt.</p> <p><i>Ratings von Moody's</i></p> <p>Der Aareal Bank wurde von Moody's Deutschland GmbH ("<b>Moody's</b>")<sup>(6)</sup> ein <i>Long-term Issuer Rating</i> von A3 und ein <i>Short-term Issuer Rating</i> von P-2 erteilt und den Pfandbriefen wird voraussichtlich ein Aaa Rating erteilt.</p>

<sup>(4)</sup> Ein Kreditrating ist eine Einschätzung der Kreditwürdigkeit einer Rechtsperson und informiert den Anleger daher über die Wahrscheinlichkeit mit der die Rechtsperson in der Lage ist, angelegtes Kapital zurückzuzahlen. Es ist keine Empfehlung Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann jederzeit durch die Ratingagentur geändert oder zurückgenommen werden.

Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite ([www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs](http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs)) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

<sup>(5)</sup> Fitch hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011 sowie durch Verordnung (EG) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013, (die "Ratingagentur-Verordnung") registriert.

<sup>(6)</sup> Moody's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Ratingagentur-Verordnung registriert..

## Abschnitt C – Wertpapiere

Punkt		
C.1	<b>Gattung und Art der Wertpapiere, einschließlich der Wertpapierkennnummer (WKN)</b>	<p><b>Art</b></p> <p>Festverzinsliche Pfandbriefe</p> <p><b>Gattung</b></p> <p>Die Emittentin begibt Pfandbriefe.</p> <p><b>Wertpapierkennnummer(n)</b></p> <p>ISIN: DE000AAR0215</p> <p>Wertpapierkennnummer (WKN): AAR021</p> <p>Common Code: 187235782</p>
C.2	<b>Währung der Wertpapieremission</b>	Die Pfandbriefe sind in Euro („EUR“) begeben.
C.5	<b>Beschränkungen der freien Übertragbarkeit</b>	Entfällt. Die Pfandbriefe sind frei übertragbar.
C.8	<b>Rechte, die mit den Pfandbriefen verbunden sind, Rangordnung und Einschränkungen der mit den Pfandbriefen verbundenen Rechte</b>	<p><b>Rechte, die mit den Pfandbriefen verbunden sind</b></p> <p>Jeder Inhaber von Pfandbriefen hat aus ihnen das Recht, Zahlungen von Kapital und ggf. Zinsen von der Emittentin zu verlangen, wenn diese Zahlungen gemäß den Bedingungen der Pfandbriefe (die "Bedingungen") fällig sind.</p> <p><b>Rückzahlung</b></p> <p>Die Pfandbriefe sehen eine Rückzahlung zum Nennbetrag am 15. Juli 2025 ("Fälligkeitstag") vor.</p> <p><b>Vorzeitige Rückzahlung</b></p> <p>Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Pfandbriefe zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.</p> <p><b>Rangordnung</b></p> <p>Die Verpflichtungen aus den Pfandbriefen stellen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar, die untereinander im gleichen Rang stehen. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekendarlehen.</p> <p><b>Einschränkungen der Rechte, die mit den Pfandbriefen verbunden sind</b></p> <p><i>Vorlegungsfristen, Verjährung</i></p> <p>Die Rechte auf Zahlung von Kapital und etwaiger Zinsen aus den Pfandbriefen unterliegen einer Verjährungsfrist von zwei Jahren. Die Verjährungsfrist beginnt mit Ablauf der Vorlegungsfrist, die auf 10 Jahre verkürzt wird.</p>

<b>C.9</b>	Bitte Punkt C.8. zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.	
	<b>Zinssatz / Festverzinsliche Pfandbriefe/ Variabel verzinsliche Pfandbriefe/ Nullkupon- Pfandbriefe / Fälligkeitstag / Rendite / Rückzahlungsver- fahren / Name des Vertreters der Gläubiger</b>	<b>Zinsen</b>  Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom 28. August 2018 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) mit 0,375% per annum. Die Zinsen sind nachträglich am 15. Juli eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 15. Juli 2019 (erster kurzer Kupon), der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlungstag ist der 15. Juli 2024, wobei der Fälligkeitstag ebenfalls ein Zinszahlungstag ist.  Die Rendite der Pfandbriefe entspricht 0,44% per annum.  <b>Fälligkeitstag</b>  Der Fälligkeitstag der Pfandbriefe ist der 15. Juli 2025 (der "Fälligkeitstag").  <b>Rückzahlungsverfahren</b>  Zahlungen in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.  <b>Name des Vertreters der Gläubiger</b>  Entfällt; in den Bedingungen ist kein gemeinsamer Vertreter bestimmt.
<b>C.10</b>	Bitte Punkt C.9. zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.	
	<b>Erläuterung wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die Wertpapiere eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen</b>	Entfällt. Es gibt keine derivative Komponente in der Zinszahlung.
<b>C.11</b>	<b>Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt</b>	Für die unter dem Programm begebenen Pfandbriefe ist ein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse gestellt worden.

## Abschnitt D – Risiken

Punkt		
D.2	<p><b>Wichtige Informationen über die wesentlichen mit der Aareal Bank verbundenen Risiken</b></p>	<p><b>Kreditrisiken</b></p> <p>Das Kreditrisiko (oder Adressenausfallrisiko) ist das Risiko von Verlusten infolge des Ausfalls eines Geschäftspartners im Hinblick auf seine vertraglichen Verpflichtungen, infolge eines Wertverlustes der Sicherheiten oder infolge eines Risikos im Zusammenhang mit der Verwertung von Sicherheiten. Das Kreditgeschäft und Handelsgeschäfte können dem Kreditrisiko der Gegenpartei ausgesetzt sein.</p> <p><i>Adressenausfallrisiko im Zusammenhang mit Strukturierten Immobilienfinanzierungen</i></p> <p>Dieses Risiko hängt ab von Faktoren wie der Kreditwürdigkeit, der Ertragskraft der Immobilie, der Fähigkeit der Mieter, Mietzahlungen zu leisten, der Preisentwicklung, der Nachfrage nach Immobilien und der allgemeinen Wirtschaftslage. Weist einer dieser Faktoren negative Trends auf, besteht ein erhöhtes Kreditausfallrisiko. Diese Kreditrisiken werden verschärft durch die Risikokonzentration.</p> <p><i>Adressenausfallrisiko aus Handelsgeschäften</i></p> <p>Dieses Risiko besteht in der Möglichkeit von Wertverlusten oder entgangenen Gewinnen, die im Zuge unerwarteter Ausfälle oder einer Verschlechterung der Bonität der Gegenparteien zu Handelsgeschäften auftreten können.</p> <p><i>Besicherungsrisiko</i></p> <p>Dieses Risiko umfasst das Risiko, dass sich der Wert der Sicherheiten, die der Aareal Bank gestellt wurden, verschlechtert.</p> <p><i>Länderrisiko</i></p> <p>Neben dem Risiko von Staatsausfällen oder Ausfällen im staatlichen Sektor ist hier das Risiko berücksichtigen, dass eine Gegenpartei ihre Zahlungsverpflichtungen aufgrund staatlicher Maßnahmen nicht erfüllen kann. Daher besteht neben dem maßgeblichen Ausfallrisiko des jeweiligen Landes auch das Umtausch- und Transferisiko.</p> <p><b>Marktpreisrisiko</b></p> <p>Das Marktpreisrisiko betrifft die Möglichkeit von Wertverlusten im Gesamtportfolio der Bank, die infolge von Preisschwankungen oder Veränderungen der preisbeeinflussenden Parameter auftreten. Das Marktrisiko ist unterteilt in allgemeines und spezifisches Marktrisiko bzw. in einzelne Risikoarten.</p> <p><b>Liquiditätsrisiko</b></p> <p>Das Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass Zahlungsverpflichtungen nicht oder nicht rechtzeitig und in allen Währungen, mit denen die Bank arbeitet, erfüllt werden können. Das Liquiditätsrisiko kann sich negativ auf den Zugang der Bank zu Liquidität auswirken und die Geschäftsentwicklung und Aussichten der Bank erheblich beeinflussen.</p> <p><b>Refinanzierungsrisiko</b></p>

		<p>Das Refinanzierungsrisiko ist das Risiko, dass Marktentwicklungen und Veränderungen des konjunkturellen Umfelds zu steigenden Finanzierungskosten führen. Darüber hinaus besteht ein Risiko, dass kein Zugang zu Geld- und/oder Kapitalmärkten für Refinanzierungszwecke besteht oder Einlagen in wesentlicher Höhe möglicherweise unverhofft abgezogen werden.</p> <p><b>Risiko der Herabstufung des Emittentenratings</b></p> <p>Sollten die Ratings der Aareal Bank herabgestuft werden, so kann dies den Zugang der Bank zu Refinanzierungsquellen beeinträchtigen und/oder steigende Refinanzierungskosten zur Folge haben und sich infolge höherer Sicherungsanforderungen und Besicherungskosten nachteilig auf die Handlungsfähigkeit der Bank am Derivatemarkt auswirken.</p> <p><b>Risiken aus der Änderung aufsichtsrechtlicher Vorschriften und Enforcement-Verfahren</b></p> <p>Die Aareal Bank unterliegt in jeder Jurisdiktion, in der sie Geschäfte betreibt, den dort für Bank- und Finanzdienstleistungen geltenden Gesetzen und Vorschriften sowie intensiver Beaufsichtigung durch die Aufsichtsbehörden und Zentralbanken. Unter anderem verlangen bankaufsichtsrechtliche Vorschriften, dass die Aareal Bank Mindestanforderungen an Eigenmitteln erfüllt sowie ein komplexes, anspruchsvolles und kostenintensives Risikomanagementsystem unterhält. Der aufsichtsrechtliche Rahmen unterliegt ständigen Entwicklungen und Veränderungen, nicht nur auf nationaler, sondern auch auf europäischer und internationaler Ebene.</p> <p>Jede solche Veränderung oder solches Enforcement-Verfahren können dazu führen, dass die Aareal Bank zusätzliche Eigenmittel oder anderes Kapital aufnehmen, ihr Geschäft einschränken oder Risikopositionen (sog. RWA) reduzieren muss. Außerdem kann die Einhaltung geänderter oder neuer Bestimmungen zu einem Anstieg der Verwaltungsaufwendungen (einschließlich der Aufwendungen für die Beibehaltung der durch die Eigenmittelvorschriften geforderten Kapitalressourcen, Compliance- und Reportingkosten) und infolgedessen zu einem höheren Anteil der Aufwendungen führen. Auch die Verwaltungsaufwendungen könnten sich infolge erhöhter Aufsichtsgebühren erhöhen.</p> <p>Neue aufsichtsrechtliche Anforderungen und insbesondere deren eventuelle Nichteinhaltung durch die Aareal Bank, ebenso wie Enforcement-Verfahren, könnten sich ebenfalls anderweitig wesentlich nachteilig auf die Finanz- und Ertragslage der Aareal Bank auswirken.</p> <p><b>Risiken für die Emittentin in Zusammenhang mit Eigenmittelanforderungen, Liquiditätsvorgaben und dem Verschuldungsgrad</b></p> <p>Mit Wirkung zum 1. Januar 2014 wurde deutsches Recht im Hinblick auf die Richtlinie 2013/36/EU vom 26. Juni 2013 zum Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, zur Änderung der Richtlinie 2002/87/EG und zur Aufhebung der Richtlinien 2006/48/EG und 2006/49/EG (die "<b>CRD IV</b>") und die Verordnung 575/2013/EU vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen (die "<b>CRR</b>") (CRD IV und CRR zusammen, das "<b>CRD IV Paket</b>") geändert. Daraus ergeben sich strengere Anforderungen hinsichtlich Qualität und Quantität vorzuhaltender Eigenmittel sowie zusätzliche aufsichtsrechtliche Vorgaben hinsichtlich Liquidität (wie z.B. die Liquiditätsdeckungsquote (liquidity coverage ratio, "<b>LCR</b>") und die Strukturelle Liquiditätsquote (net stable funding ratio, "<b>NSFR</b>") und Verschuldungsgrad (leverage ratio), die für Kreditinstitute wie die Aareal Bank in Zukunft von großer Bedeutung sein werden.</p> <p>Dies kann dazu führen, dass die Aareal Bank zusätzliche Eigenmittel oder anderes Kapital aufnehmen oder Risikopositionen reduzieren muss. Dies</p>
--	--	---

	<p>könnte sich auch anderweitig wesentlich nachteilig auf die Vermögens-, Finanz- oder die Ertragslage der Aareal Bank auswirken.</p> <p><b>In Verbindung mit dem aufsichtsrechtlichen Überprüfungs- und Überwachungsprozess (SREP) oder dem einheitlichen Aufsichtsmechanismus (SSM) könnten sich Änderungen regulatorischer Anforderungen, aufsichtsrechtliche Eingriffe und erhöhte Kosten für die Aareal Bank ergeben.</b></p> <p>Seit November 2014 hat die EZB in Verbindung mit dem einheitlichen europäischen Aufsichtsmechanismus SSM die direkte Aufsicht über mehrere bedeutende Finanzinstitute, einschließlich der Aareal Bank, übernommen.</p> <p>Die EZB ist in diesem Zusammenhang, insbesondere im Zuge des aufsichtsrechtlichen Überprüfungs- und Bewertungsprozesses ("<b>SREP</b>"), befugt, unter anderem das Geschäftsmodell und die Verlässlichkeit interner Kontrollsysteme (einschließlich der Verfahren zur Ermittlung der Angemessenheit in Bezug auf Kapital und Liquidität (Internal Capital Adequacy Assessment Procedure, "<b>ICAAP</b>" bzw. Internal Liquidity Adequacy Assessment Procedure, "<b>ILAAP</b>")) zu analysieren und darüber hinaus zu verlangen, dass zusätzliche Eigenmittel- und Liquiditätsanforderungen eingehalten werden, die über die normalen regulatorischen Anforderungen hinausgehen können, oder frühzeitig Abhilfemaßnahmen zu treffen, um potenzielle Probleme anzugehen.</p> <p>Das neue Aufsichtssystem und die neuen SSM-Aufsichtsverfahren und -praktiken wurden noch nicht vollständig festgelegt und/oder veröffentlicht, und es wird davon ausgegangen, dass sie fortlaufenden Überprüfungen, Änderungen und Entwicklungen unterliegen werden.</p> <p>Aus diesen Vorgängen könnten sich Änderungen der Auslegung der auf die Aareal Bank anwendbaren aufsichtsrechtlichen Anforderungen, zusätzliche aufsichtsrechtliche Anforderungen und erhöhte Kosten für Compliance und Berichterstattung ergeben. Diese Vorgänge könnten sich auch anderweitig wesentlich nachteilig auf das Geschäft, die Vermögens-, Finanz- oder die Ertragslage der Aareal Bank auswirken.</p> <p><b>Operationelles Risiko</b></p> <p>Das operationelle Risiko besteht in der Gefahr von Verlusten, die sich im Zusammenhang mit unangemessenen internen Verfahren, Arbeitsabläufen und Kontrollmechanismen, technischem Versagen, Katastrophen, Menschen und Systemen (oder deren Ausfällen) oder aus externen Ereignissen ergeben. Hierzu zählen auch rechtliche Risiken infolge von Gesetzesänderungen sowie Risiken, die aus der Verwendung von ungeeigneten Risikomodellen oder modellhaften Annahmen entstehen.</p> <p><i>IT Risiken</i></p> <p>Das Risiko verbunden mit der Nutzung, dem Besitz, dem Betrieb, der Einbindung, dem Einfluss und der Einführung von IT welche zu erheblichen Verlusten von Kundeninformationen, zu Reputationsschäden, zu Strafen seitens Behörden und zu finanziellen Verlusten führen kann.</p> <p><i>Rechtliche Risiken</i></p> <p>Risiken in Folge der Verletzung vertraglicher Regelungen, der Änderung rechtlicher Rahmenbedingungen bzw. ihrer Auslegung sowie unterschiedlicher Rechtspraxis einschließlich Risiken in Folge von Rechtsstreitigkeiten, welche die Finanzlage oder das Geschäftsmodell negativ beeinflussen können.</p> <p><i>Aufsichtsrechtliche Risiken</i></p> <p>Der aufsichtsrechtliche Rahmen ist Gegenstand ständiger Entwicklung und Veränderungen. Veränderungen können die Aufbringung zusätzlicher aufsichtsrechtlicher Eigenmittel oder die Einschränkung der Geschäftstätigkeit</p>
--	--

		<p>erfordern. Darüber hinaus kann die Einhaltung geänderter oder neu eingeführter Vorschriften höhere administrative Aufwendungen nach sich ziehen.</p> <p><i>Risiken im Zusammenhang mit Änderungen des Rechtsrahmens</i></p> <p>Eine Anlage in Immobilienvermögen wird durch rechtliche Anreize, einschließlich Steueranreizen, unterstützt. Veränderungen des Rechtsrahmens können die Nachfrage nach Finanzierungsprodukten beeinflussen. Darüber hinaus können Gesetzesänderungen, die sich negativ auf Einkünfte aus Immobilienvermögen auswirken, zu einer Verschlechterung der Qualität des Darlehensportfolios führen.</p> <p><b>Investmentrisiko</b></p> <p>Das Investmentrisiko berücksichtigt die Gefahr unerwarteter Verluste, die aus der Minderung des Buchwerts einer entsprechenden Anlage oder aus dem Ausfall von Darlehen an Beteiligungen resultieren. Das Konzept des Investmentrisikos umfasst auch Risiken im Zusammenhang mit Haftungsverhältnissen gegenüber maßgeblichen Gruppengesellschaften.</p> <p><b>Risiken im Zusammenhang mit Akquisitionen</b></p> <p>Im Zusammenhang mit einer Akquisition können eine verzögerte oder ineffiziente Umsetzung der Integrationsmaßnahmen, unerwartet hohe Integrationskosten oder rechtliche bzw. steuerliche Risiken oder Kreditrisiken, welche unter Umständen im Verlaufe des Akquisitionsprozesses nicht erkannt bzw. genau bestimmt worden sind, zu Risiken führen, welche erst nach dem Abschluss der Akquisition erkennbar werden.</p> <p><b>Reputationsrisiko</b></p> <p>Gefahr von Ereignissen, die das Ansehen der Bank negativ beeinflussen, was zu schwerwiegenden nachteiligen Auswirkungen auf den Geschäftsverlauf, die Finanzlage und Zukunftsaussichten der Bank führen könnte.</p> <p><b>Unterstützungsrisiko</b></p> <p>Risiko, dass die Aareal Bank einer juristischen Person über vertragliche Verpflichtungen hinaus oder ganz ohne vertragliche Verpflichtung finanzielle Unterstützung gewährt um Folgeschäden für die Bank zu vermeiden.</p> <p><b>Strategisches Risiko</b></p> <p>Gefahr der falschen Einschätzung von Marktentwicklungen. Das strategische Risiko kann zu schwerwiegenden nachteiligen Auswirkungen auf den Geschäftsverlauf, die Finanzlage und Zukunftsaussichten der Bank führen.</p> <p><b>Risiken aus Pensionsverpflichtungen</b></p> <p>Risiken in Bezug auf ansteigende Pensionsverpflichtungen aufgrund falscher Annahmen innerhalb eines Pensionsplanes betreffend die demographische Entwicklung oder das langfristige Zinsniveau.</p>
--	--	---

	<p><b>Systemrisiken</b></p> <p>Gefahr des Zusammenbruchs des gesamten Finanzsystems oder eines gesamten Markts. Systemrisiken können zu schwerwiegenden nachteiligen Auswirkungen auf den Geschäftsverlauf, die Finanzlage und Zukunftsaussichten der Bank führen.</p> <p><b>Risiken im Zusammenhang mit der europäischen Staatsschuldenkrise</b></p> <p>In Europa besteht nach wie vor das Risiko eines erneuten Aufkeimens der Staatsschuldenkrise. Die Problematik hoher Schuldenstände besteht nach wie vor. Maßnahmen europäischer Regierungen in Bezug auf die Staatsschuldenkrise könnten nicht ausreichend sein, um die Ausweitung der Krise oder den Austritt von Mitgliedsstaaten aus der gemeinsamen Währung zu verhindern, was potentiell zu einer Beeinträchtigung der Geschäfte der Aareal Bank, zu Abschreibungen und zu erheblichen Verlusten führen kann. Die Möglichkeiten der Bank, sich gegen diese Risiken abzusichern, sind begrenzt.</p> <p><b>Spezielle Risiken im Segment Strukturierte Immobilienfinanzierungen</b></p> <p>Es bestehen verschiedene Risiken und Unsicherheiten im gesamtwirtschaftlichen Umfeld, die Bedeutung für die Gewerbeimmobilienmärkte haben und sich damit negativ auf die Geschäftstätigkeit der Areal Bank auswirken können, falls sie in einem bedeutendem Maße zu Tragen kämen.</p> <p>Protektionistische Maßnahmen, die Abhängigkeit von niedrigen Zinsen und ein sich abschwächender Konjunkturzyklus limitieren oder belasten das wirtschaftliche Wachstum. Eine sich abschwächende Wirtschaftsentwicklung, die in verschiedenen Ländern immer noch hohe Arbeitslosigkeit sowie die bemerkenswerten Unsicherheiten im gesamtwirtschaftlichen Umfeld können die Entwicklung von Gewerbeimmobilien belasten. Somit kann eine Belastung des Cash-Flows, den eine Immobilie generiert, und des Wertes der Immobilie, die von der Aareal Bank Gruppe als Sicherheit für eine Finanzierung dienen, entstehen.</p> <p>Das vorherrschende Niedrigzinsumfeld stellt einen bedeutsamen Risikofaktor dar. Dieses ist mit der Gefahr einer Fehlallokation von Kapital und der Übertreibungen bei Vermögenswerten, darunter auch bei Gewerbeimmobilien verbunden. Im Falle von Neubewertungen von Vermögenstiteln oder raschen Zinsanstiegen könnte es in der Folge zu abrupten Einbrüchen der Werte der betroffenen Vermögenswerte kommen. Insofern stellt auch eine Zinswende ein bedeutendes Risiko nicht nur für die Wirtschaft im Allgemeinen sowie für die Finanz- und Kapitalmärkte, sondern auch für die Gewerbeimmobilienmärkte dar.</p> <p>Ein Wiederaufleben der europäischen Staatsschuldenkrise, z.B. aufgrund der zwischen den USA und der Eurozone auseinanderdriftenden Geldpolitik, als auch Zweifel am Zusammenhalt der Eurozone oder des gesamten europäischen Projekts ist ebenfalls als eine Gefahr anzusehen. In diesem Zusammenhang stellen die Auswirkungen des Austritts des Vereinigten Königreichs aus der EU ein bedeutendes wirtschaftliches Risiko für das Land an sich als auch für die gesamte EU dar. Hierbei sind auch die politischen Unsicherheiten in Spanien zu nennen. Eine Abspaltung der autonomen Gemeinschaft Katalonien von Spanien kann dabei negative, aktuell schwer einschätzbare konjunkturelle Folgen haben. Des Weiteren ist die Regierungsbildung in Italien als Unsicherheitsfaktor zu sehen. Die angespannte politische Lage in der Türkei ist als Risiko zu nennen, die die Wirtschaft des Landes belastet.</p> <p>Weitere Unsicherheits-, Risiko- und Belastungsfaktoren stellen der Reformstau und strukturelle Wirtschaftsprobleme in einigen Ländern der Eurozone, geopolitische Risiken (z.B. bewaffnete Konflikte, Terrorismus), sowie die stark gestiegene Verschuldung und der Boom bei Wohnimmobilien beides in China</p>
--	--

		<p>dar. Trotz leichter Entspannung im Bereich der Preisentwicklung bei Wohnimmobilien ist die Gefahr einer weitreichenden Marktkorrektur weiterhin gegeben.</p> <p>In den USA sieht die Bank erhöhte politische Unsicherheiten, die wachstumsfördernde Maßnahmen verhindern oder verzögern können. Sofern dies eintreffen sollte, könnte die wirtschaftliche Entwicklung schwächer ausfallen. Es besteht daher zeitgleich die Gefahr einer Korrektur an den Finanz- und Kapitalmärkten, an denen Erwartungen wachstumsfördernder Maßnahmen zu höheren Kursen geführt hatten.</p> <p>Die Unsicherheitsfaktoren im Zusammenhang mit der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung sind auch für die Finanz- und Kapitalmärkte von Bedeutung und können dort zu Verwerfungen führen, falls sie in einem bedeutenden Maße zum Tragen kommen. Die Volatilität auf diesen Märkten wird in diesem Jahr spürbar bleiben.</p> <p>Für die Finanzierungsmärkte von Gewerbeimmobilien geht die Bank davon aus, dass der Wettbewerb intensiv bleibt. Die Bereitschaft, Margen zu senken, sieht die Bank in zahlreichen für die Aareal Bank relevanten Märkten als gegeben an. Die Beleihungsausläufe sind stabil. Dennoch könnten Veränderungen im Marktumfeld direkt Druck auf Margen ausüben oder zu Erhöhungen von Beleihungsausläufen führen. Diese Entwicklungen im Wettbewerb können einen negativen Einfluss auf die Profitabilität der Bank und ihre Risikoposition haben.</p> <p>Zudem stellt die wachsende Volatilität von aufsichtsrechtlichen Anforderungen eine zusätzliche Herausforderung für Banken dar. Hieraus können auch kurzfristige Veränderungen der bankindividuellen Kapitalanforderungen resultieren.</p> <p><b>Spezielle Risiken im Segment Consulting/Dienstleistungen</b></p> <p>Das niedrige Zinsniveau belastet die Zinsmarge der Aareal Bank Gruppe im Zusammenhang mit Einlagen bei der Wohnungswirtschaft.</p> <p>In Bezug auf die Aareon AG sind die bedeutendsten – häufig auch miteinander verbundenen – Risikogruppen: Finanzrisiken, Marktrisiken, Risiken der Führung und Organisation sowie Umwelt-/Umgebungs- und Produktionsrisiken.</p> <p>Im Zusammenhang mit Aareal First Financial Solutions AG zählen neben den operationellen Risiken im Zusammenhang mit der Weiterentwicklung und dem Betrieb der Systeme auch die Marktrisiken zu den bedeutendsten Risikogruppen.</p>
D.3	<p><b>Wichtige Informationen über die wesentlichen mit den Wertpapieren verbundenen Risiken</b></p>	<p><b>Pfandbriefe sind unter Umständen nicht für alle Anleger eine geeignete Anlageform</b></p> <p>Die Pfandbriefe sind unter Umständen nicht für alle Anleger eine geeignete Anlageform. Jeder an den Pfandbriefen interessierte Anleger muss die Eignung dieser Investition vor dem Hintergrund seiner eigenen Umstände prüfen.</p>

	<p><b>Währungsrisiko</b></p> <p>An den Pfandbriefen interessierte Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass eine Anlage in die Pfandbriefe mit Wechselkursrisiken verbunden sein kann; sie sollten prüfen, ob eine Anlage in die Pfandbriefe vor dem Hintergrund ihrer eigenen Umstände geeignet ist.</p> <p><b>Liquiditätsrisiko</b></p> <p>Bei den Pfandbriefen handelt es sich um neue Wertpapiere, die möglicherweise keine weite Verbreitung finden und für die zurzeit kein aktiver Markt existiert. Es besteht keine Gewissheit, dass sich ein liquider oder überhaupt ein Markt für die Pfandbriefe entwickeln wird. Es ist denkbar, dass ein Gläubiger die Pfandbriefe vor Fälligkeit nur mit einem – möglicherweise erheblichen – Abschlag vom Ausgabepreis oder von dem durch diesen Gläubiger gezahlten Kaufpreis verkaufen kann.</p> <p><b>Kein Kündigungsrecht der Gläubiger</b></p> <p>Die Bedingungen der Pfandbriefe enthalten keine Rechte der Gläubiger zur vorzeitigen Rückzahlung im Falle eines Ausfallereignisses. Sollte die Emittentin Pflichten zur Zinszahlung oder andere Verpflichtungen unter den Pfandbriefen nicht erfüllen, haben die Gläubiger kein Recht zu vorzeitigen Rückzahlung des Nennbetrags der Pfandbriefe.</p> <p><b>Marktpreisrisiko</b></p> <p>Der Marktwert der Pfandbriefe wird durch die Bonität der Emittentin und eine Reihe weiterer Faktoren beeinflusst, einschließlich, aber nicht beschränkt auf Indizes und Aussichten, Marktzinsen und Renditen sowie die Restlaufzeit der Pfandbriefe.</p> <p><b>Kredit-Ratings spiegeln möglicherweise nicht alle Risiken wider</b></p> <p>Unabhängige Rating-Agenturen können ein Kreditrating für die Pfandbriefe vergeben. Das Rating reflektiert nicht zwingend alle möglichen Folgen sämtlicher Risiken im Zusammenhang mit der Struktur, dem Markt und den weiteren, oben beschriebenen Faktoren; der Wert der Pfandbriefe kann auch durch andere Faktoren beeinflusst werden. Ein Kreditrating ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren und kann jederzeit von der Ratingagentur geändert oder entzogen werden.</p> <p><b>Steuerliches Risiko</b></p> <p>Interessierte Käufer und Verkäufer der Pfandbriefe sollten sich darüber im Klaren sein, dass ihnen eine Verpflichtung zur Zahlung von Steuern oder anderen Dokumentationsgebühren oder Abgaben entstehen kann. Diese bemisst sich nach Maßgabe des Gesetzes und der Verwaltungspraxis des Landes, in das die Pfandbriefe übertragen werden, oder nach Maßgabe des Gesetzes und der Verwaltungspraxis anderer Rechtsordnungen. Interessierten Käufern wird zudem geraten, sich bezüglich ihrer individuellen Besteuerung des Erwerbs, der Veräußerung und der Rückzahlung der Pfandbriefe an ihre eigenen Steuerberater zu wenden. Nur diese Berater sind in der Lage, die spezifische Situation des interessierten Anlegers fachgerecht zu beurteilen.</p> <p><b>Rechtmäßigkeit des Erwerbs</b></p> <p>Interessierte Käufer der Pfandbriefe sollten sich darüber im Klaren sein, dass der rechtmäßige Erwerb der Pfandbriefe rechtlichen Beschränkungen unterliegen kann, die Einfluss haben auf die Wirksamkeit des Erwerbs. Die Emittentin, die Platzeure oder ihre verbundenen Unternehmen haften weder jetzt noch in Zukunft und weder nach den Gesetzen ihrer Gründungsrechtsordnung noch – sofern diese verschieden sind – nach den Gesetzen der Rechtsordnung, in denen sie tätig sind, für die Rechtmäßigkeit des Erwerbs der Pfandbriefe durch einen interessierten Käufer der Pfandbriefe. Ein interessierter Käufer kann sich im Zusammenhang mit der Feststellung der</p>
--	---

	<p>Rechtmäßigkeit des Erwerbs der Pfandbriefe nicht auf die Emittentin, die Platzeure oder eines ihrer jeweiligen verbundenen Unternehmen berufen.</p> <p><b>Gesetzesänderungen</b></p> <p>Die Bedingungen der Pfandbriefe bestimmen sich nach dem zum Datum dieses Prospekts geltenden Recht der Bundesrepublik Deutschland. Hinsichtlich der möglichen Folgen einer etwaigen gerichtlichen Entscheidung oder einer Änderung der deutschen Gesetze oder Verwaltungspraxis nach dem Tag der Begebung von im Rahmen dieses Prospekts begebenen Pfandbriefen kann keine Zusicherung abgegeben werden.</p> <p><b>Restrukturierungsgesetz, Trennbankensystem und sonstige hoheitliche Eingriffe</b></p> <p>Die Emittentin unterliegt als deutsches Kreditinstitut dem Restrukturierungsgesetz. Ein Reorganisationsplan, der entsprechend einem Reorganisationsverfahren nach dem Restrukturierungsgesetz erstellt wird, kann Maßnahmen vorsehen, die die Rechte der Gläubiger negativ beeinflussen.</p> <p>§ 3 KWG verbietet Kreditinstituten und Finanzgruppen, die bestimmte Schwellenwerte überschreiten, bestimmte Handels-, Kredit- und Garantiegeschäfte. Zudem kann die zuständige Behörde seit dem 1. Juli 2016 der Emittentin institutsspezifisch weitere Geschäfte zur Vermeidung von Risiken verbieten. Es kann auch zu einer Abtrennung als riskant qualifizierter Geschäfte und einer Überführung in ein separates Finanzinstitut kommen, um Risiken abzusichern (Trennbankensystem). Ähnliche Kompetenzen sieht auch ein Entwurf der EU-Kommission für eine Verordnung über strukturelle Maßnahmen zur Verbesserung der Widerstandsfähigkeit von EU-Kreditinstituten (die "<b>EU-Trennbanken-Verordnung</b>") vor.</p> <p>Hoheitliche Eingriffe können erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Emittentin haben, was sich wiederum nachteilig auf die Pfandbriefe auswirken kann. So könnte der ursprüngliche Schuldner der Pfandbriefe gegen einen anderen Schuldner ersetzt werden. Alternativ können sich Vermögenswerte oder Geschäftsteile des Schuldners aufgrund einer Übertragungsanordnung ändern.</p> <p><b>Risiken in Bezug auf festverzinsliche Pfandbriefe</b></p> <p>Ein Gläubiger von festverzinslichen Pfandbriefen trägt das Risiko, dass der Preis eines solchen Pfandbriefs infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.</p> <p><b>Kein Steuerausgleich</b></p> <p>Werden hinsichtlich der auf die Pfandbriefe zu entrichtenden Zins- und / oder Tilgungszahlungen Steuern erhoben und einbehalten oder in Abzug gebracht, löst dies keine zusätzlichen Zahlungen an die Gläubiger aus; dies bedeutet, dass die Zahlungen an die Gläubiger nach Abzug solcher einbehaltener oder in Abzug gebrachter Steuern erfolgen.</p> <p><b>FATCA</b></p> <p>Zahlungen auf die <b>Pfandbriefe</b> können der US-Quellensteuer gemäß Sections 1471 bis 1474 des <i>U.S. Internal Revenue Code</i> (üblicherweise bezeichnet als "FATCA") unterworfen werden.</p> <p><b>Risiken in Bezug auf Pfandbriefe</b></p> <p>Der Wert der Pfandbriefe und der Vermögenswerte der Deckungsmasse hängt von zahlreichen miteinander zusammenhängenden Faktoren ab; hierzu gehören wirtschaftliche, finanzielle und politische Ereignisse in Deutschland oder einem anderen Land, einschließlich solcher Faktoren, die die Kapitalmärkte insgesamt wie auch die Handelsplätze der Pfandbriefe betreffen.</p>
--	---

		<p>Es ist denkbar, dass ein Gläubiger die Pfandbriefe vor Fälligkeit nur mit einem – möglicherweise erheblichen – Abschlag vom Ausgabepreis oder von dem von diesem Käufer geleisteten Kaufpreis verkaufen kann.</p> <p>Desgleichen kann nicht vollständig ausgeschlossen werden, dass die Deckungsmasse der Pfandbriefe nicht ausreicht, um alle bestehenden Ansprüche der Gläubiger zu erfüllen. Wenn und soweit die betreffende Deckungsmasse nicht für die Erfüllung aller offenen Zahlungsansprüche in Bezug auf die Pfandbriefe ausreicht, haben die Gläubiger eine Forderung gegen die Insolvenzmasse. Eine solche Forderung dürfte jedoch mit einem Verlust für die Gläubiger verbunden sein, da die Insolvenzmasse möglicherweise nicht ausreichend ist, um die Forderungen aller Gläubiger gegen die Insolvenzmasse vollständig zu erfüllen.</p>
--	--	--

**Abschnitt E – Angebot**

<b>Punkt</b>		
<b>E.2b</b>	<b>Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen</b>	Der Nettoerlös aus der Begebung der Pfandbriefe dient allgemeinen Finanzierungszwecken.
<b>E.3</b>	<b>Beschreibung der Angebotskonditionen</b>	Die Pfandbriefe wurden ausschließlich bei Investoren basierend auf Ausnahmen platziert.  Der Ausgabepreis der Pfandbriefe ist 99,561%.  Der Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ist EUR 500.000.000.
<b>E.4</b>	<b>Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen</b>	Entfällt. Soweit der Emittentin bekannt ist, liegen bei keiner Person, die bei der Emission der Pfandbriefe beteiligt ist, Interessenkonflikte vor, die einen Einfluss auf die Emission der Pfandbriefe haben.
<b>E.7</b>	<b>Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden</b>	Entfällt. Dem Anleger in die Pfandbriefe werden von der Emittentin keine Ausgaben in Rechnung gestellt.