

LOCAL EXPERTISE
MEETS GLOBAL EXCELLENCE

Pressecall Ergebnisse Q1/2015

7. Mai 2015

Dr. Wolf Schumacher, CEO – Hermann J. Merkens, CFO



**Aareal Bank
Group**

Agenda

- Umfeld Q1/2015
 - Update Erwerb der Westdeutschen ImmobilienBank AG (WestImmo)
 - Update Integration der COREALCREDIT BANK AG (Corealcredit)
 - Ergebnisse Q1/2015
 - Geschäftsentwicklung Segmente
 - Bilanzstruktur, Kapital- und Refinanzierungsposition
 - Finanzkennzahlen Q1/2015
 - Portfolioqualität
 - Ausblick 2015
 - Mittelfristausblick
-
- Anhang
 - Kontakt
-



Highlights Q1/2015:

Aareal Bank Gruppe mit gutem Start in das Geschäftsjahr

- Konzernbetriebsergebnis mit 67 Mio. € leicht über bereinigtem Vorjahreswert – deutlicher Anstieg des Zinsüberschusses auf 178 Mio. €
- Solide Kapitalposition und komfortable Liquiditätsausstattung
- Ausblick für Gesamtjahr 2015 bestätigt: Konzernbetriebsergebnis inklusive eines positiven Einmaleffekts aus dem angekündigten Erwerb der WestImmo bei 400 bis 430 Mio. € erwartet
- Technische Integration der Corealcredit schneller als ursprünglich geplant



Umfeld Q1/2015

Allgemeines Umfeld

- Wichtige volkswirtschaftliche Treiber haben sich seit Q3/2014 verändert (z.B. Wechselkurse, Ölpreis)
- Leichte Erholung der Weltwirtschaft setzt sich fort, allerdings mit regional unterschiedlichen Geschwindigkeiten
- Zunehmende Abweichungen in der Geldpolitik der EZB und der FED/Bank of England
- Leichte Deflation in der Eurozone – „Quantitative Easing“ der EZB wird Auswirkungen auf die Kapitalmärkte haben – besonders für Europa gilt: Kampf gegen die Deflation mit Risiko von Blasenbildung
- Euro deutlich schwächer
- Das regulatorische Umfeld wird vorhersehbarer, allerdings ergeben sich weitere Unsicherheiten (nach wie vor mögliche neue Herausforderungen, z.B. zusätzliche Kapitalanforderungen aufgrund RWA-Floors, TLAC¹⁾, usw.)

Wichtigste Schlussfolgerungen



Weiterhin steigende Transaktionsvolumina und wachsender Wettbewerb in unserem Kreditgeschäft führen zu einem Margendruck, der nur teilweise durch niedriger als erwartete Refinanzierungskosten ausgeglichen werden kann. Vorzeitige Rückzahlungen von hochmargigen Krediten werden sich fortsetzen



Wir sehen moderat steigende Immobilienwerte sowie stabil bis leicht positive Mieten für die meisten europäischen Länder, rechnen aber mit einem weiteren NPL-Zufluss hauptsächlich aus unserem Italien-Portfolio



Aareon mit leicht positiver Entwicklung erwartet, allerdings wird das Einlagengeschäft aufgrund des aktuellen Zinsumfelds weiterhin das Segmentergebnis belasten – das Einlagenvolumen ist eine wichtige Stütze für die Refinanzierung und führt zu günstigeren Refinanzierungskosten auf Gruppenebene

1) Total Loss Absorbing Capacity



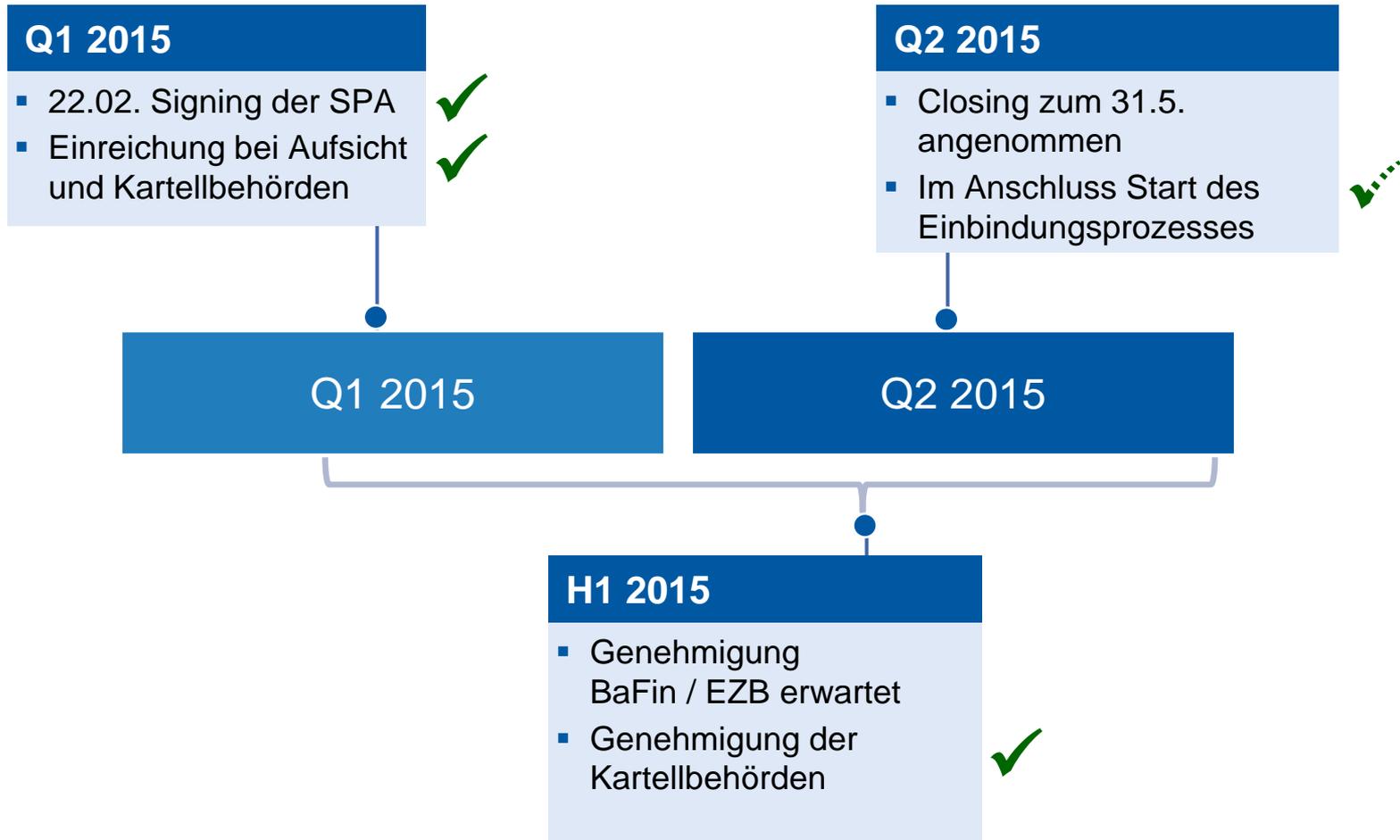
Update Erwerb der WestImmo



**Aareal Bank
Group**

Erwerb der Westimmo:

Im Zeitplan – Closing avisiert für das zweite Quartal 2015



Update Integration der Corealcredit



**Aareal Bank
Group**

Integration der Corealcredit:

Technische Integration schneller als ursprünglich geplant

Update

- IT-Integration schreitet schneller als geplant voran
- Aareal Bank AG wird im zweiten Quartal 2015 den Bankbetrieb der Corealcredit in die Muttergesellschaft überführen
- Aus der gesellschaftsrechtlichen Integration ergibt sich kein zusätzlicher Stellenabbau bei der Corealcredit; ein Interessenausgleich wurde vereinbart, die damit verbundenen Kosten sind im Wesentlichen im ersten Quartal 2015 berücksichtigt
- Der Bankbetrieb der Corealcredit wird zur neuen Frankfurter Filiale der Aareal Bank
- Die bisherige „Corealcredit Bank AG“ wird zu einer Tochtergesellschaft ohne Banklizenz und ohne operatives Geschäft



Ergebnisse Q1/2015



**Aareal Bank
Group**

Ergebnisse Q1/2015:

Guter Start in das Jahr 2015

	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Kommentare
Mio. €						
Zinsüberschuss (exkl. außerplanmäßiger Effekte aus vorzeitigen Rückzahlungen)	178 (173)	194 (174)	181 (168)	169 (161)	144 (140)	<ul style="list-style-type: none"> Entwicklung im Zinsüberschuss: <ul style="list-style-type: none"> Portfoliowachstum: 4,8 Mrd. € seit GJ 2013, davon 2,4 Mrd. € von Corealcredit Stabile Margen / niedrigere Refinanzierungskosten Maßnahmen im Asset-Liability-Management
Risikovorsorge	18	41	36	32	37	<ul style="list-style-type: none"> Innerhalb der prognostizierten Bandbreite Zuführungen zu Einzelwertberichtigungen teilweise durch Auflösungen von Portfoliowertberichtigungen kompensiert
Provisionsüberschuss	41	48	37	39	40	<ul style="list-style-type: none"> Aareon „on track“ Q4 mit regelmäßigen saisonalen Effekten
Verwaltungsaufwand	132	114	109	114	102	<ul style="list-style-type: none"> Q1 belastet durch Interessenausgleich für Corealcredit und die für das GJ 2015 erwartete Europäische Bankenabgabe
Negativer Goodwill					154 ¹⁾	<ul style="list-style-type: none"> Ertrag aus Erstkonsolidierung Corealcredit
Betriebsergebnis	67	86	66	65	219 ¹⁾	<ul style="list-style-type: none"> Im Rahmen der Gesamtjahresprognose

1) Angepasst



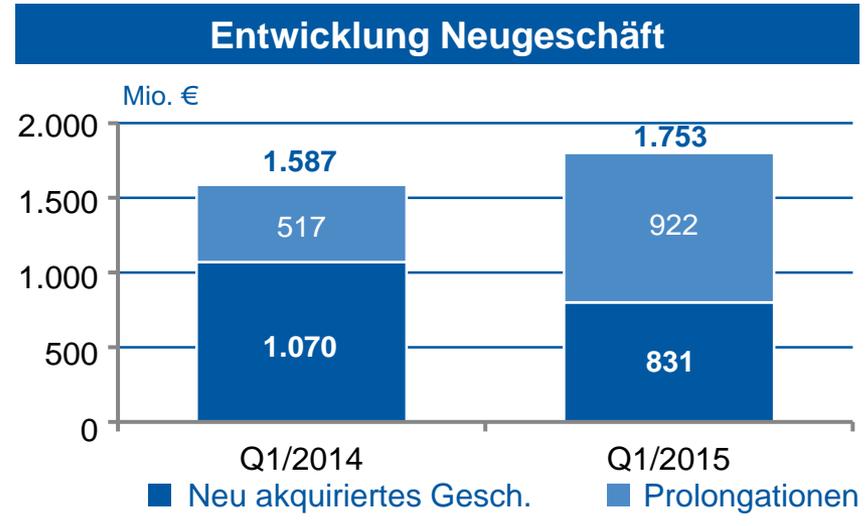
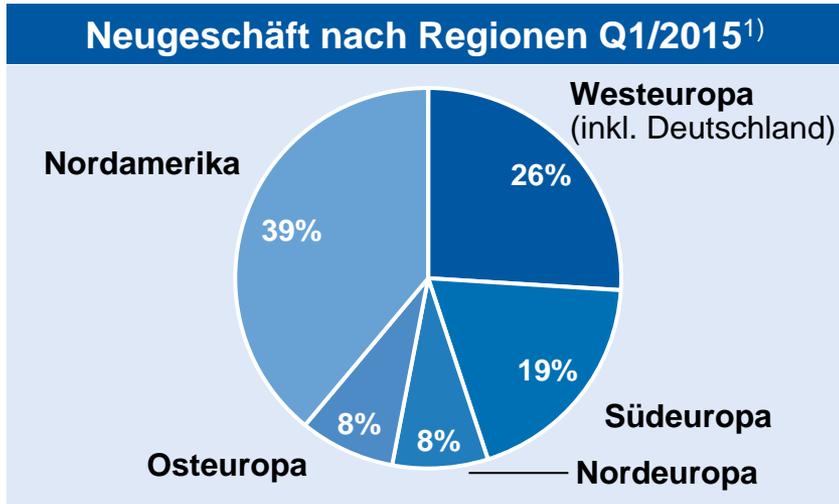
**Aareal Bank
Group**

Geschäftsentwicklung Segmente



**Aareal Bank
Group**

Strukturierte Immobilienfinanzierungen: Planmäßiges Neugeschäft



GuV SPF Segment	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14
Mio. €					
Zinsüberschuss	178	194	182	168	143
Risikovorsorge	18	41	36	32	37
Provisionsüberschuss	0	1	1	1	1
Handels-, Finanzanlage- und Hedgeergebnis	1	7	-5	3	4
Verwaltungsaufwand	84	67	64	68	56
Andere	-3	-8	-4	-1	16
Negativer Goodwill					154 ²⁾
Betriebsergebnis	74	86	74	71	225²⁾

- Erwerb WestImmo und Fremdwährungseffekte ermöglichen sehr selektives Neugeschäft
- Prolongationsvolumen vertraglich getrieben
- Zinsüberschuss beinhaltet Effekte aus vorzeitigen Rückzahlungen³⁾: Q1: 5 Mio. € (Q4/14: 20 Mio. € / Q3/14: 13 Mio. € / Q2/14: 8 Mio. € / Q1/14: 4 Mio. €)
- Fokus auf attraktives Risiko/Ertrags-Profil mit niedriger Risikogewichtung sowie deckungsstockfähige Finanzierungen
- Zunehmender Wettbewerb in Kernmärkten und bei Bestlagen



**Aareal Bank
Group**

Consulting / Dienstleistungen:

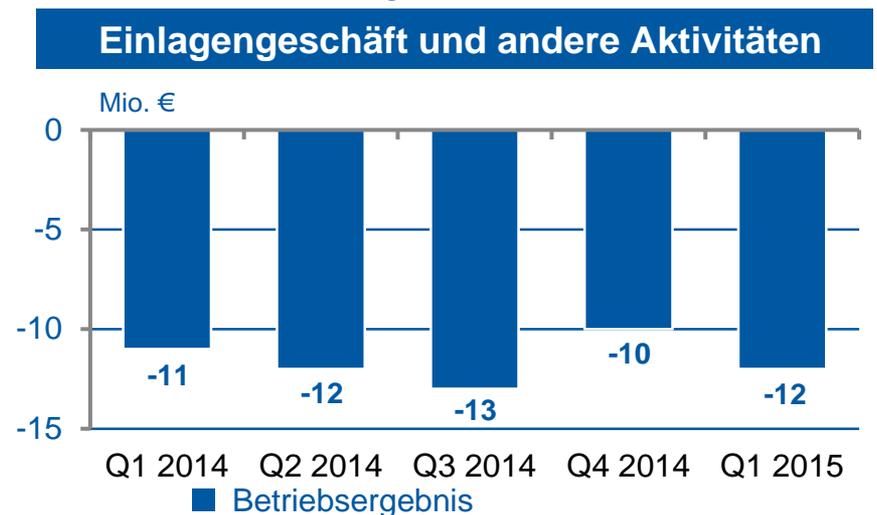
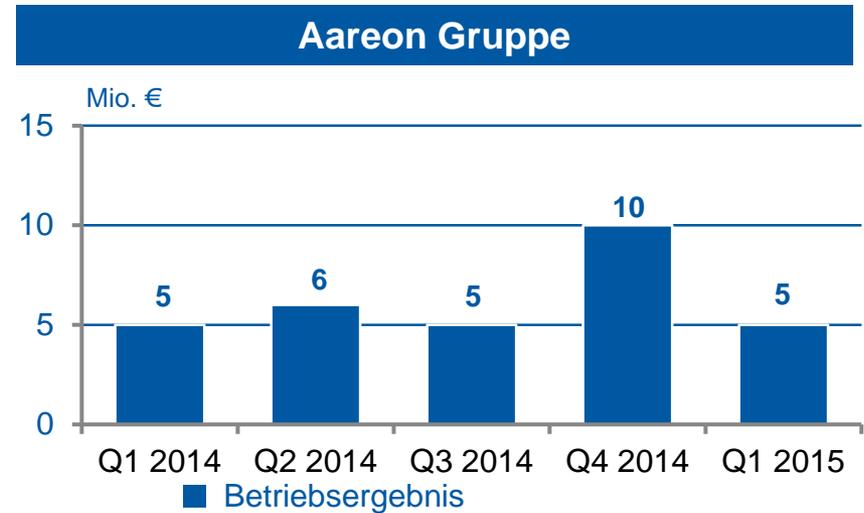
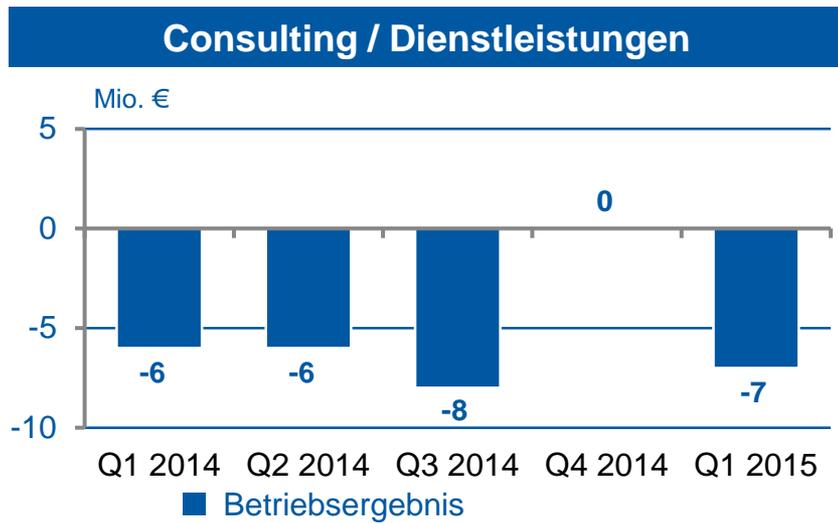
Solides IT-Geschäft - Ungünstiges Zinsumfeld für Einlagen

Segment GuV (Industrieschema)	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14
Mio. €					
Umsatzerlöse	46	52	42	45	46
Aktivierete Eigenleistungen	1	1	2	1	1
Bestandsveränderungen	0	0	0	0	0
Sonstige betriebliche Erträge	1	3	2	2	1
Materialaufwand	5	5	6	5	6
Personalaufwand	34	35	32	32	32
Abschreibungen	3	3	4	3	4
At equity Beteiligungen	0	0	-	-	-
Sonstige betriebliche Aufwendungen	13	13	12	14	12
Zinsen und ähnl. Ertr./Aufw.	0	0	0	0	0
Betriebsergebnis	-7	0	-8	-6	-6

- Unverändert niedriges Zinsumfeld belastet weiterhin das Segmentergebnis
- Einlagenvolumen von Kunden aus der Wohnungswirtschaft stabilisiert sich auf hohem Niveau:
 - Ø 9,3 Mrd. € in Q1/15
 - Ø 9,1 Mrd. € in Q4/14
- Die Bedeutung des Einlagengeschäfts geht weit über die aus den Einlagen generierte, im aktuellen Marktumfeld unter Druck stehende Zinsmarge hinaus; die Einlagen stellen eine strategisch wichtige, zusätzliche Refinanzierungsquelle dar

Consulting / Dienstleistungen:

Einlagengeschäft belastet Segmentergebnis



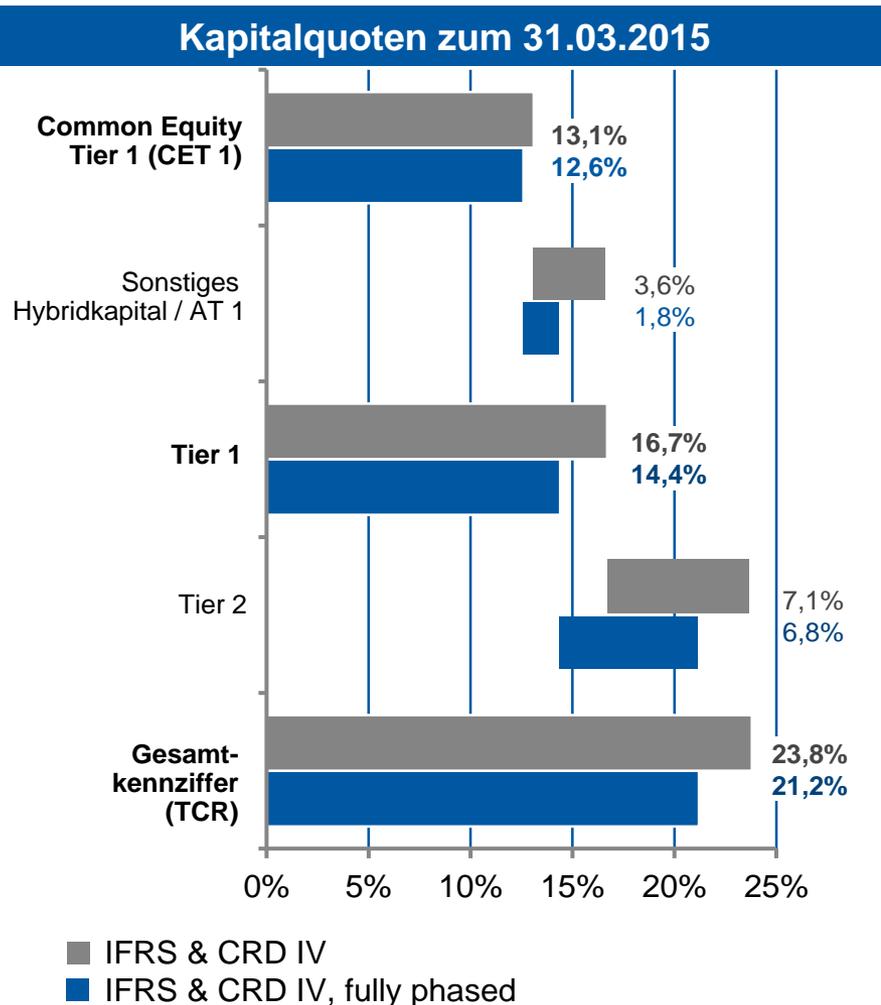
**Aareal Bank
Group**

Bilanzstruktur, Kapital- und Refinanzierungsposition



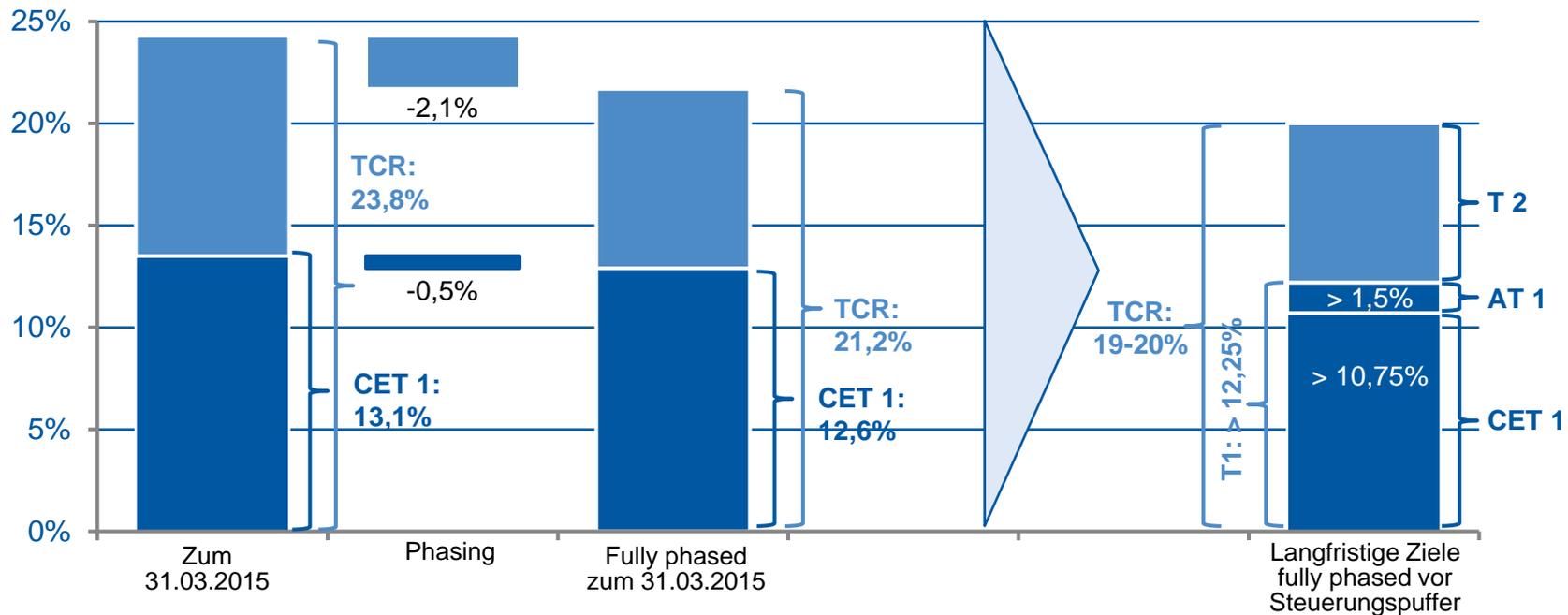
**Aareal Bank
Group**

Starke Kapitalquoten (IFRS & CRR zum 31.03.2015)



- Bail-In Kapitalquote (gemäß Aareal Bank Definition) über 8%
- Starke Kapitalquoten ermöglichen die Aufnahme von Neugeschäft
- Kapitalquoten im Einklang mit Geschäftsmodell, Unternehmensgröße und Erwartungen der Kapitalmärkte
- Leverage Ratio zum 31.03.2015: 4,5% (fully phased)
- Neue EZB-Anforderungen im Einklang mit unserer Kapitalplanung

Erwartete Entwicklung der Kapitalquoten¹⁾ (IFRS & CRR zum 31.03.2015)



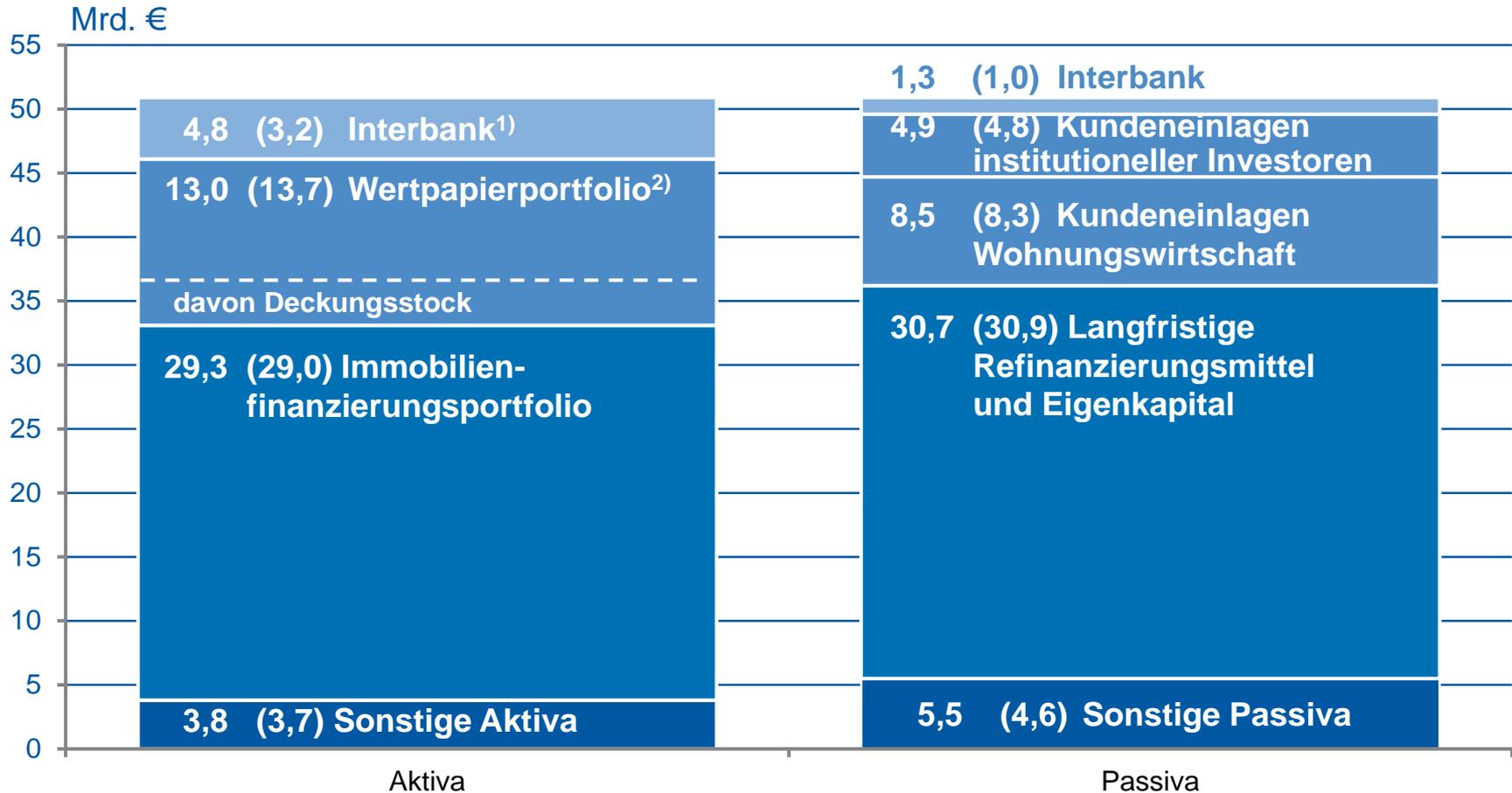
1) Tatsächliche Zahlen können signifikant von den Schätzungen abweichen



Aktiv-Passiv-Struktur (nach IFRS):

31.03.2015: 50,9 Mrd. € (31.12.2014: 49,6 Mrd. €)

- Konservative Bilanzstruktur, struktureller Passivüberhang
- Durchschnittliche Laufzeit der langfristigen Refinanzierung > durchschnittliche Laufzeit der Immobilienkredite



1) Interbank inkl. Reverse Repos i.H.v. 1,9 Mrd. €

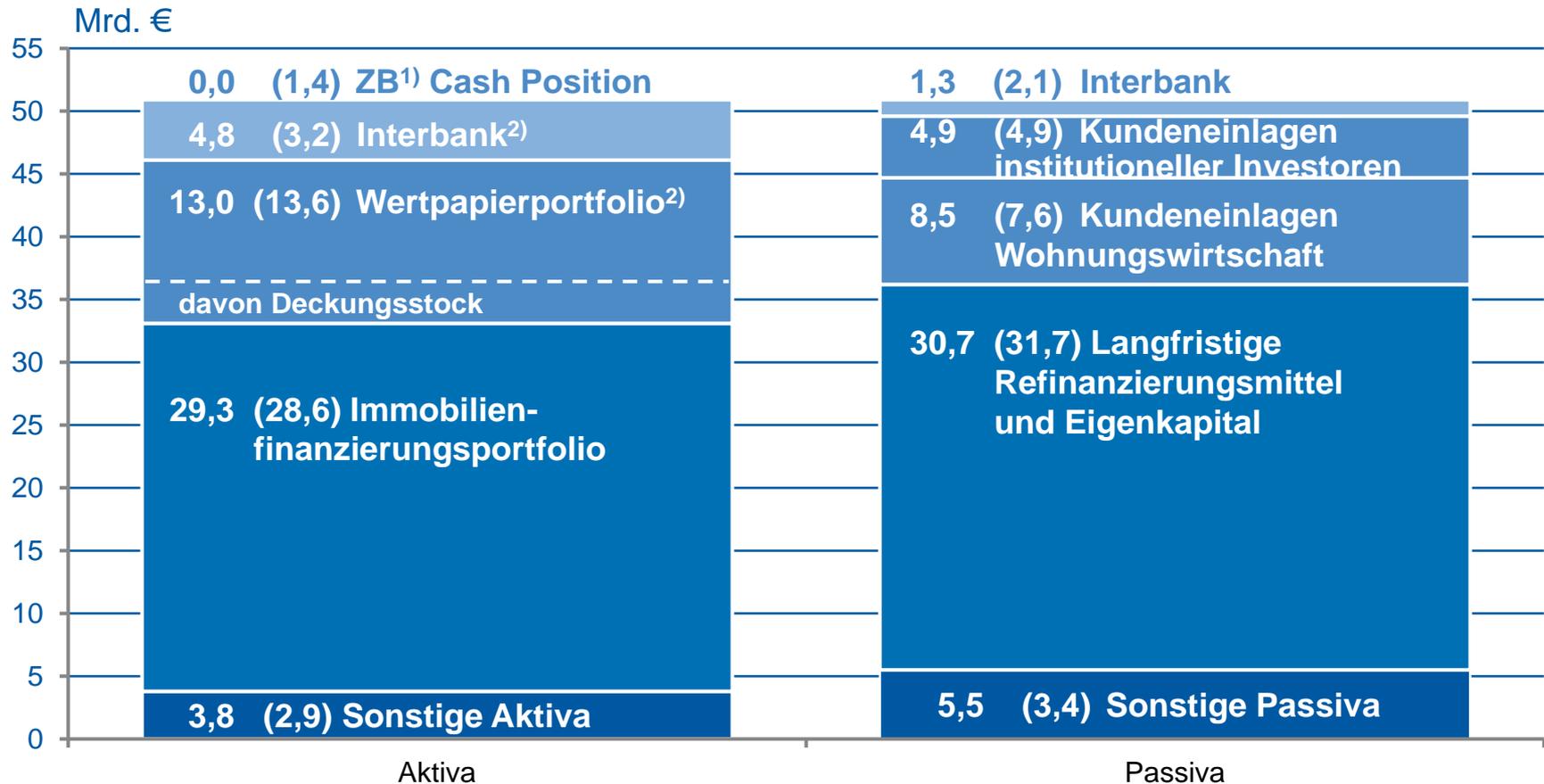
Passiva



**Aareal Bank
Group**

Aktiv-Passiv-Struktur (nach IFRS):

31.03.2015: 50,9 Mrd. € (31.03.2014: 49,7 Mrd. €)



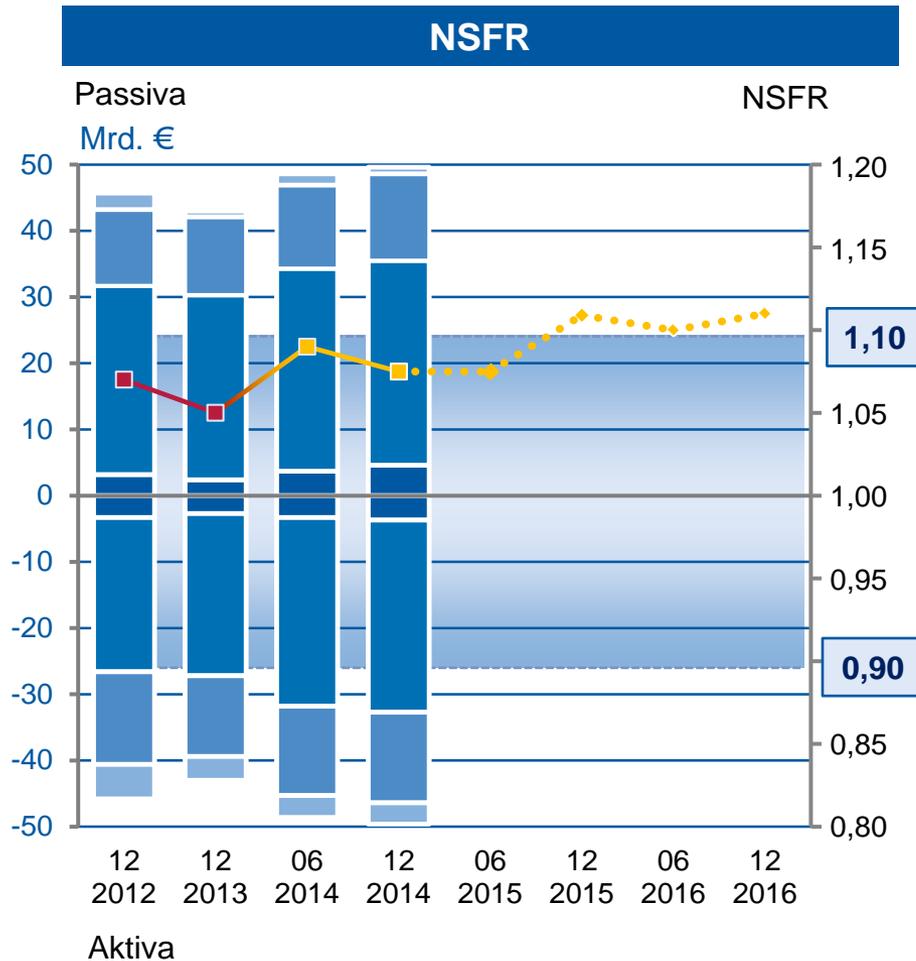
1) ZB: Zentralbanken

2) Interbank inkl. Reverse Repos i.H.v. 1,9 Mrd. €



**Aareal Bank
Group**

Net Stable Funding- / Liquidity Coverage Ratio: CRR-Anforderungen erfüllt dank guter Liquiditätsposition



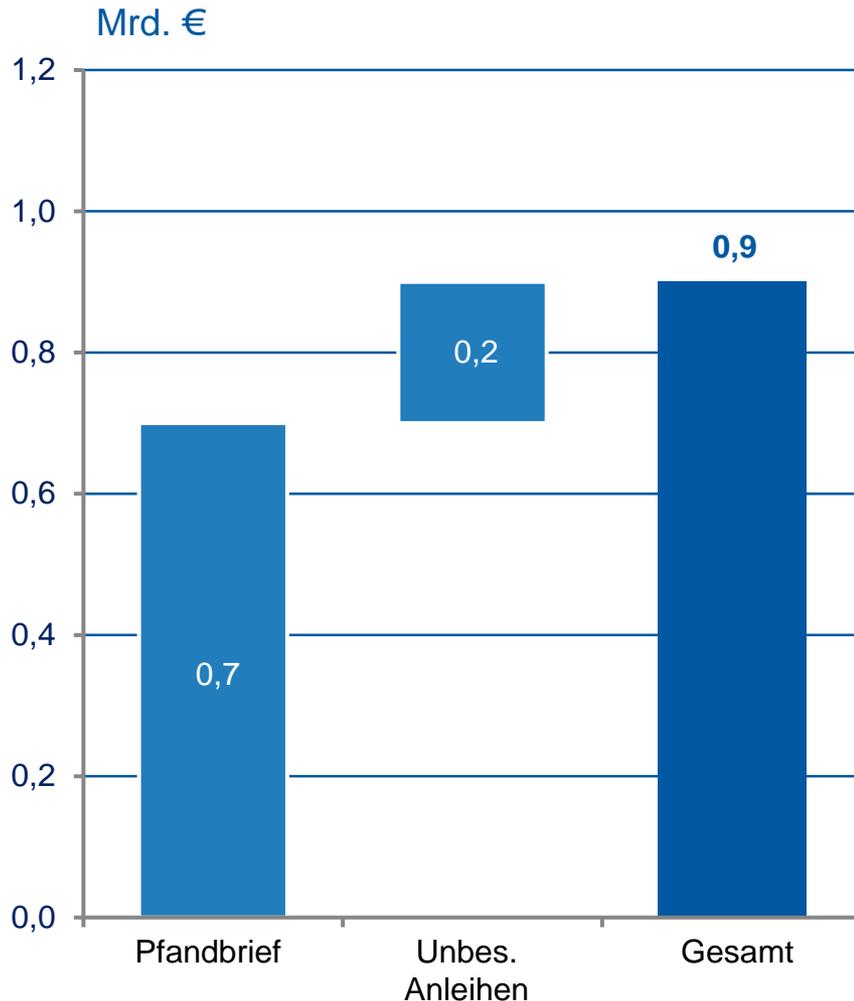
- Net Stable Funding Ratio (Aareal Bank stand alone)
- Net Stable Funding Ratio (Aareal Bank inkl. Corealcredit)

- Aareal Bank erfüllt bereits jetzt künftige Anforderungen:
 - NSFR > 1,0
 - LCR >> 1,0
- Basel III und CRD IV erfordern ab Ende 2018 die Einhaltung spezifischer Liquiditätskennziffern
- Positive Effekte in 2014 aufgrund geänderter Anrechnungsfaktoren
- Zusätzliche Funding-Anforderungen aus dem geplanten Erwerb der WestImmo durch NSFR-Überschuss abgedeckt



**Aareal Bank
Group**

Refinanzierungssituation Q1/2015: Refinanzierungsaktivitäten reflektieren gute Liquiditätsposition



Aufnahme von 0,9 Mrd. €
an Refinanzierungsmitteln in Q1/2015:

- Pfandbriefe: 0,7 Mrd. € davon 500 Mio. \$ Hypothekendarlehen
- Ungedekte Refinanzierungsmittel (Senior Unsecured): 0,2 Mrd. €

Rückgrat der Kapitalmarktrefinanzierung ist eine loyale, granulare und inländische Investorenbasis bei Privatplatzierungen:

- Mehr als 600 Hold-to-Maturity Investoren
- Durchschnittliche Ticketgröße: ~ 10 Mio. €

Einlagen der Wohnungswirtschaft mit durchschnittlich 9,3 Mrd. € auf hohem Niveau (9,1 Mrd. € in Q4/2014)



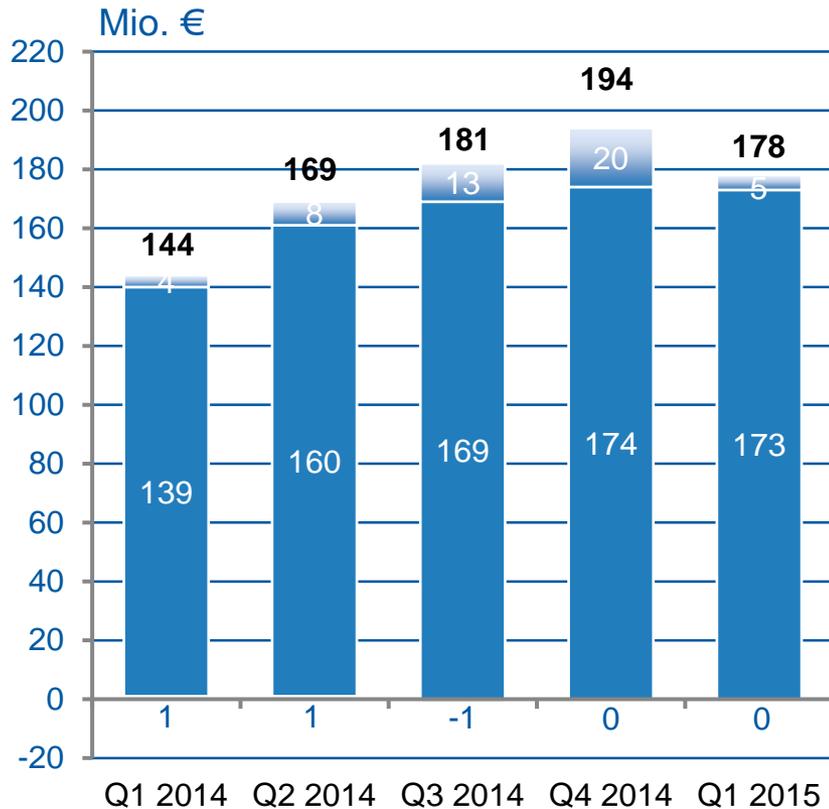
**Aareal Bank
Group**

Finanzkennzahlen Q1/2015



**Aareal Bank
Group**

Zinsüberschuss: Starke Entwicklung



■ Effekt aus Rückzahlungen²⁾

■ Zinsüberschuss Strukturierte Immobilienfinanzierungen

■ Zinsüberschuss Consulting / Dienstleistungen

- Portfoliowachstum i.H.v. 4,8 Mrd. € seit GJ 2013 (davon 2,4 Mrd. € durch Corealcredit¹⁾)
- Nach wie vor stabile Margen im CRE-Geschäft
- Q1-Zinsüberschuss beinhaltet zusätzlich ~ 5 Mio. € aus vorzeitigen Rückzahlungen²⁾: Q4: 20 Mio. €, Q3: 13 Mio. €, Q2: 8 Mio. €, Q1: 4 Mio. €
Q4/13: 10 Mio. €
- Vormalige Zentralbankliquidität genutzt für strategische Maßnahmen im Asset-Liability-Management gemäß unserer Langfristplanung und verlagert in Reverse Repos
- Zinsüberschuss im Segment Consulting/Dienstleistungen weiterhin belastet durch niedriges Zinsumfeld
- Aareal Bank erfüllt bereits jetzt künftige NSFR-/LCR-Anforderungen

1) Konsolidiert seit Q2/2014

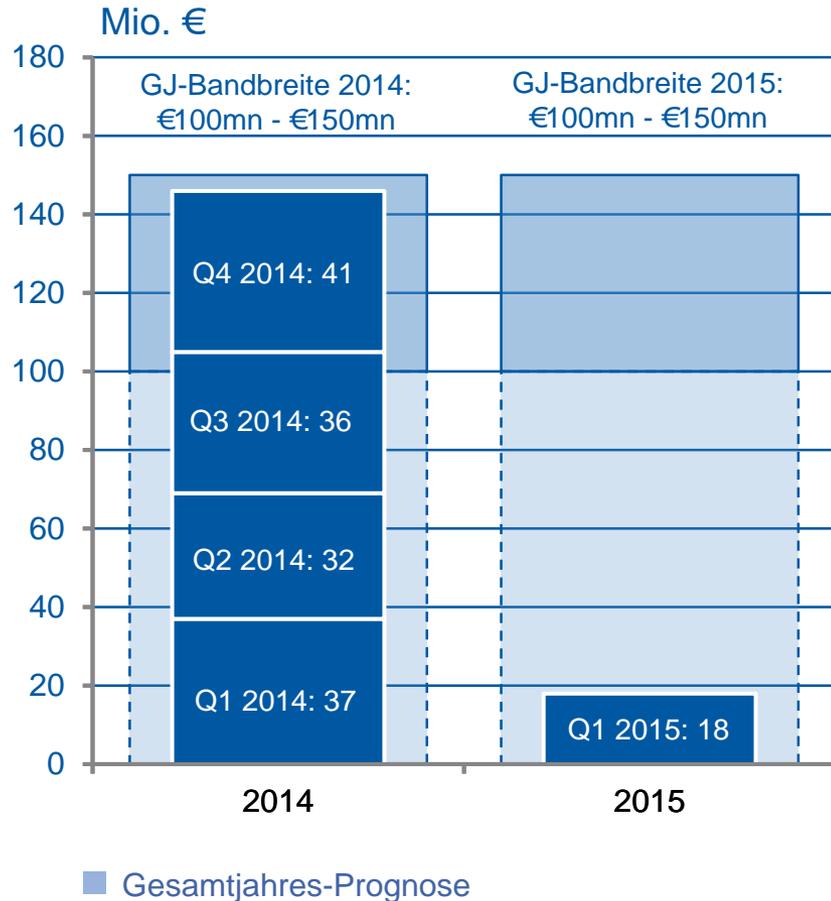
2) Zusätzlich zu ursprünglich geplanten Effekten aus vorzeitigen Rückzahlungen



**Aareal Bank
Group**

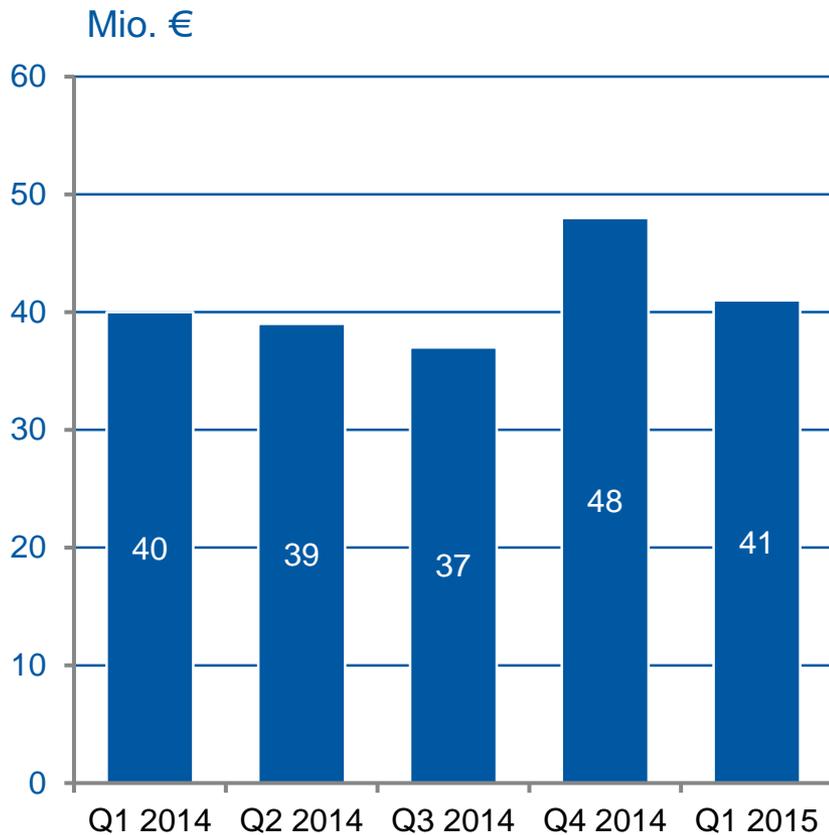
Risikovorsorge:

Innerhalb der prognostizierten Bandbreite



- Unveränderte Bandbreite für das Jahr 2015 trotz eines signifikant größeren Portfolios
- Q1-Risikovorsorge i.H.v. 18 Mio. € beinhaltet
 - 43 Mio. € Einzelwertberichtigungen
 - -25 Mio. € Portfoliowertberichtigungen
- Zuführungen zu Einzelwertberichtigungen teilweise kompensiert durch entsprechende Auflösungen bei den Portfoliowertberichtigungen

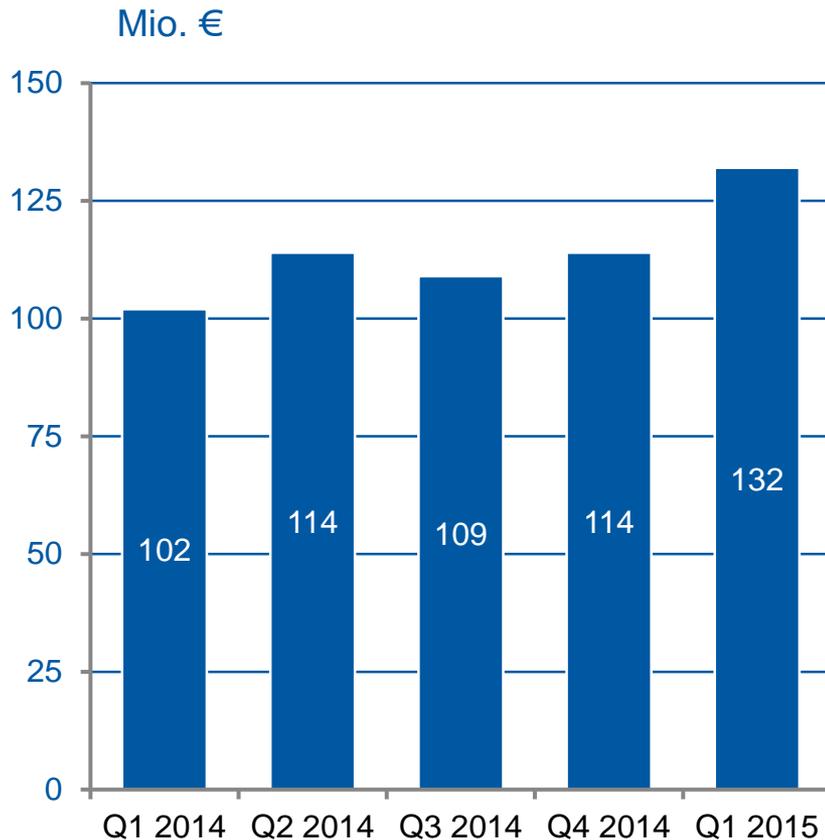
Provisionsüberschuss: Prognose bestätigt



- Aareon „on track“
- Regelmäßig starker Umsatz der Aareon im Q4

Verwaltungsaufwand:

Innerhalb der prognostizierten Bandbreite



- Verwaltungsaufwand in Q1 belastet durch
 - 12 Mio. € Interessenausgleich für Corealcredit
 - 9 Mio. € Europäische Bankenabgabe (GJ 2015)

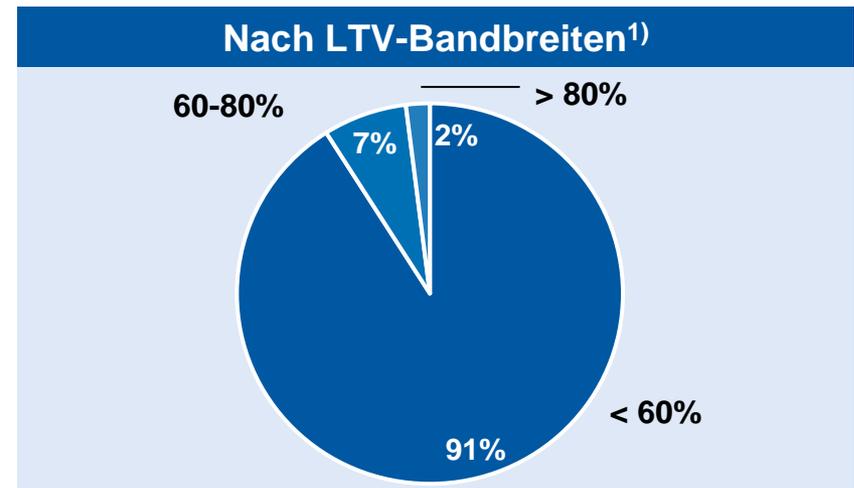
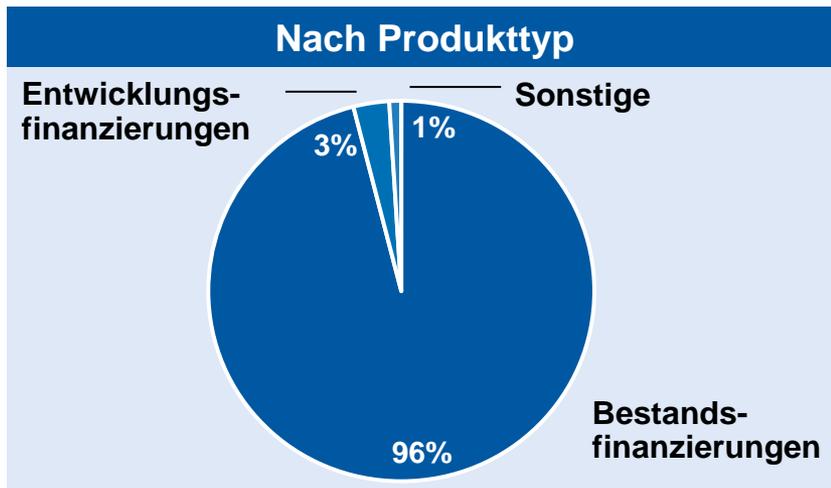
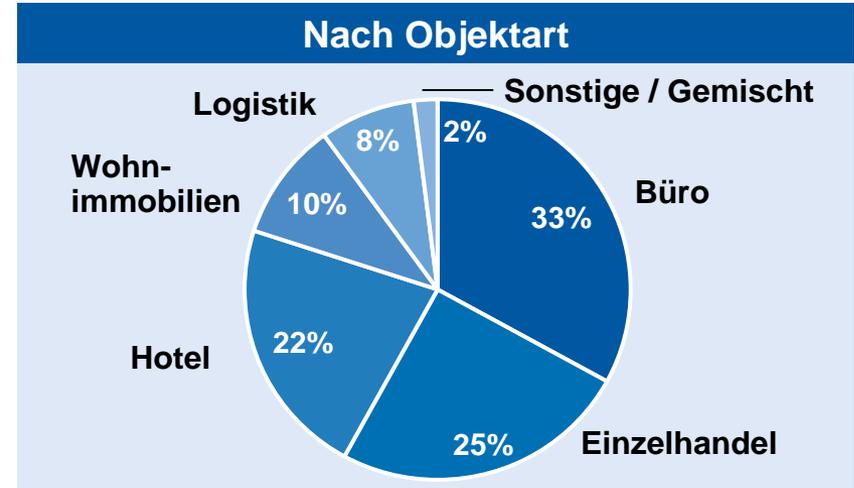
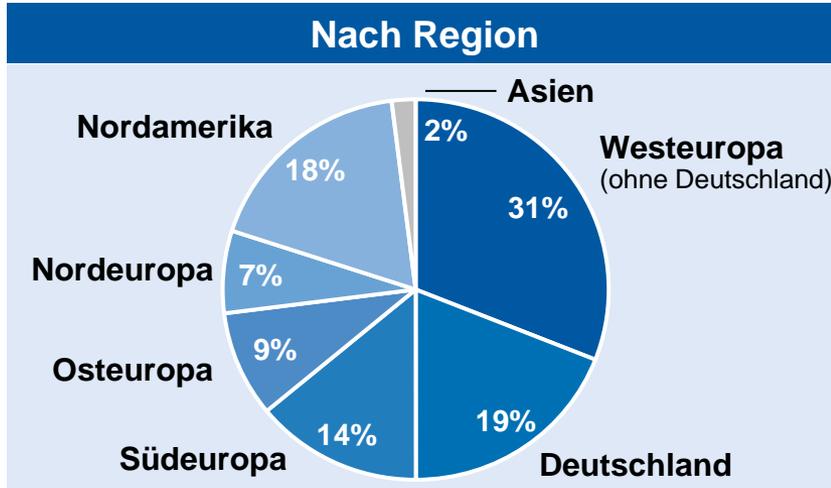
Portfolioqualität



**Aareal Bank
Group**

Immobilienfinanzierungsportfolio:

29,3 Mrd. € - Hohe Diversifikation und gute Qualität



1) Ausschließlich nicht leistungsgestörtes Portfolio zum 31.03.2015



Immobilienfinanzierungsportfolio:

Fortsetzung unseres konservativen Ansatzes

Risikovorsorge und NPL-Entwicklung

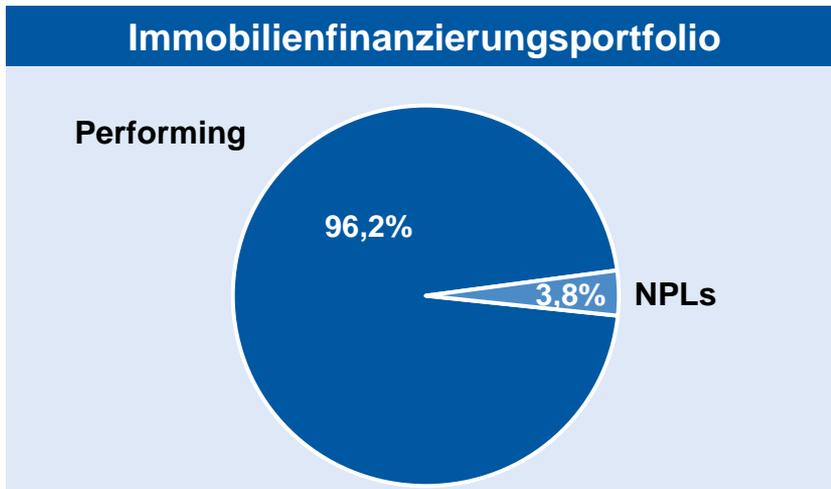
	NPL Bestand ¹⁾	Einzelwertberichtigungen ¹⁾	Portfoliowertberichtigung ²⁾
Mio. €			
Aareal Bank per 31.12.2014	986	337	154
Aareal Bank Inanspruchnahme in Q1/15	-15	0	0
Aareal Bank Zuführung in Q1/15	136	43	-25
Aareal Bank Gruppe zum 31.03.2015	1.107	380	129
Deckungsquote Einzelwertberichtigungen	34,3%		
		380	129
Aareal Bank Gruppe per 31.03.2015	1.107	509	
Deckungsquote inkl. Portfoliowertberichtigungen	46,0%		

1) Inkl. Immobilienfinanzierungsportfolio, das sich noch auf der Depfa-Bilanz befindet

2) Die PWB setzt sich weitgehend aus Expected Loss-Werten zusammen, die in den meisten Fällen den entsprechenden Einzelkrediten zugeordnet sind

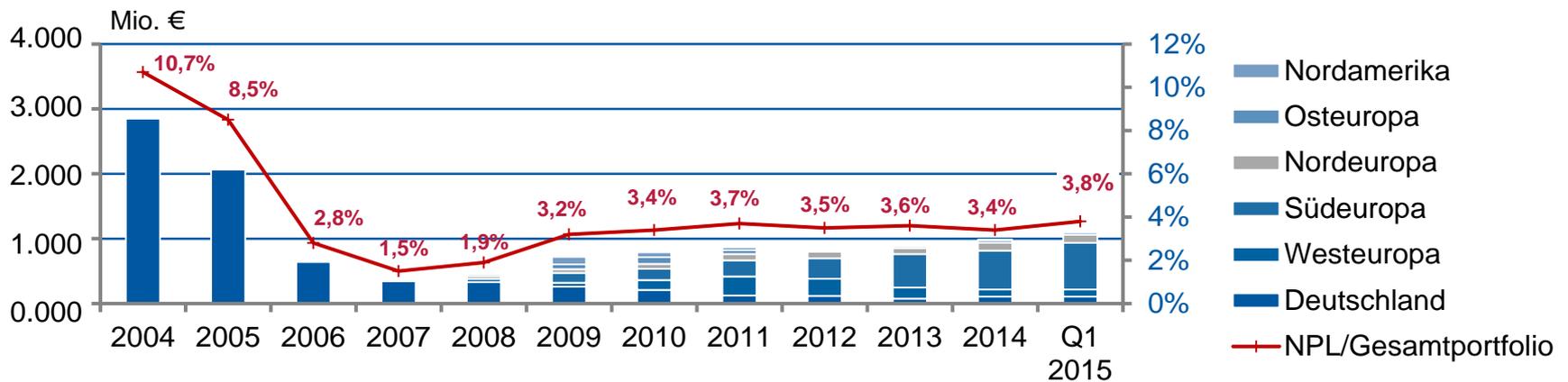


Immobilienfinanzierungsportfolio: 29,3 Mrd. € - hohe Qualität



	Nominal (in Mio. €)	Durchschn. LTV	NPL (in Mio. €)
Griechenland	-	-	-
Irland	-	-	-
Italien	3.120	72,1%	650
Portugal	-	-	-
Spanien	1.075	86,3%	79

NPL und NPL-Quote (seit 12.2004)

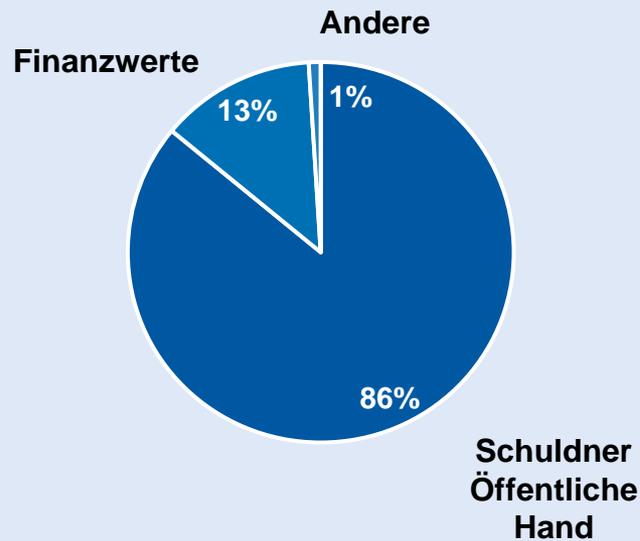


**Aareal Bank
Group**

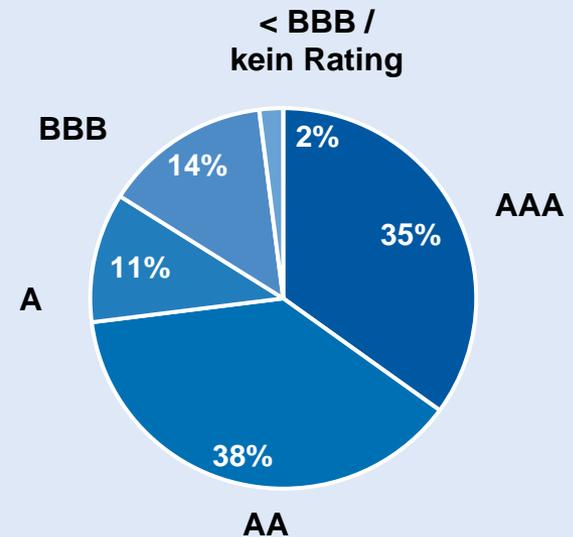
Gesamtes Wertpapierportfolio:

10,5 Mrd. € qualitativ hochwertige und liquide Assets

nach Anlageklassen



nach Rating¹⁾



Per 31.03.2015 – alle Werte sind Nominalwerte

1) Composite Rating



**Aareal Bank
Group**

Ausblick 2015



**Aareal Bank
Group**

Ausblick 2015 bestätigt: Closing für WestImmo-Erwerb zum 31.05.2015 unterstellt

2015	
Zinsüberschuss	▪ 720 Mio. € - 760 Mio. €
Risikovorsorge¹⁾	▪ 100 Mio. € - 150 Mio. € trotz Portfoliowachstum
Provisionsergebnis	▪ 170 Mio. € - 180 Mio. €
Verwaltungsaufwand	▪ 520 Mio. € - 550 Mio. € inkl. Einmaleffekte im Zusammenhang mit Corealcredit und WestImmo
Negativer Goodwill	▪ ~ 150 Mio. €
Konzernbetriebsergebnis	▪ 400 Mio. € - 430 Mio. €
EpS²⁾	▪ 4,80 € - 5,20 € inkl. negativem Goodwill ▪ 2,30 € - 2,70 € ohne negativen Goodwill
RoE vor Steuern	▪ ~ 16% inkl. negativem Goodwill, ~ 10% ohne negativen Goodwill
Neugeschäft	▪ 6 Mrd. € - 7 Mrd. €
Betriebsergebnis Aareon³⁾	▪ ~ 27 Mio. €

1) Wie im Jahr 2014 kann eine zusätzliche Risikovorsorge für unerwartete Verluste nicht ausgeschlossen werden

2) Ergebnis je Stammaktie (angenommene Steuerquote: ~ 31%)

3) Nach Segmentanpassungen



Mittelfristausblick



**Aareal Bank
Group**

Mittelfristausblick:

Kernaussagen & Voraussetzungen

	2017
CET1-Quote IFRS & CRR fully phased (langfristiges Ziel)	>10,75% (vor Steuerungs- puffer)
CIR	~40% (SPF)
EBT-Marge	>17,5% (Aareon)
RoE v. St.	~12%
Eigenkapitalkosten (netto)	↓

Voraussetzungen:

- Kein Auseinanderbrechen der Eurozone
- Normalisierte Asset-Bewertungen
- Gesundes Wachstum des Welt-BIP, ausgenommen einige europäische Peripheriestaaten
- Intaktes regulatorisches Umfeld
- Keine zusätzlichen Belastungen
- EZB belässt Referenzzinssätze aufgrund eines geringen Inflationsdrucks auf niedrigem Niveau – daher werden die kurzfristigen Euro-Zinssätze ebenfalls niedrig bleiben

Herausforderungen:

- EZB-Aufsicht
- Abwicklung von Banken
- Initiativen Basler Ausschuss



Fazit:

Aareal Bank Gruppe ist für die Zukunft gut gerüstet

- Guter Start in das Geschäftsjahr 2015: Konzernbetriebsergebnis über Vorjahresniveau, Zinsüberschuss deutlich gestiegen
- Ausblick für Gesamtjahr 2015 bestätigt: Fortsetzung des positiven Geschäftsverlauf erwartet
- Mittelfristiges RoE-Ziel vor Steuern unverändert bei rund 12 Prozent
- Integration der Corealcredit und Erwerb der WestImmo stärken Marktposition weiter
- Aareal Bank weiter exzellent positioniert, um in einem herausfordernden Umfeld erfolgreich zu agieren und attraktive Opportunitäten zu nutzen



Anhang



**Aareal Bank
Group**

Gewinn- und Verlustrechnung des ersten Quartals 2015 (nach IFRS)

	01.01.- 31.03.2015	01.01.- 31.03.2014	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	%
Zinsüberschuss	178	144	24
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	18	37	-51
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge	160	107	50
Provisionsüberschuss	41	40	3
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	11	2	450
Handelsergebnis	-7	2	-450
Ergebnis aus Finanzanlagen	-3	0	-
Ergebnis aus at equity bewerteten Unternehmen	0	-	-
Verwaltungsaufwand	132	102	29
Sonstiges betriebliches Ergebnis	-3	16	-
Negativer Goodwill (Zugangsgewinn) aus Unternehmenserwerb	-	154	
Betriebsergebnis	67	219	-69
Ertragsteuern	22	20	10
Konzernergebnis	45	199	-77
Nicht beherrschenden Anteilen zurechenbares Konzernergebnis	5	5	0
Eigentümern der Aareal Bank AG zurechenbares Konzernergebnis	40	194	-79
Ergebnis je Aktie (EpS) ¹⁾			
Eigentümern der Aareal Bank AG zurechenbares Konzernergebnis	40	189	-79
davon Stammaktionären zurechenbar ²⁾	36	189	-81
davon AT1-Investoren zurechenbar	4	-	-
Ergebnis je Stammaktie (in €) ^{2) 3)}	0,60	3,16	-81
Ergebnis je AT1-Anteil (in €) ⁴⁾	0,04	-	-

1) Die Ergebniszurechnung erfolgt unter der Annahme einer zeitanteiligen Abgrenzung der Nettoverzinsung der AT1 Anleihe.

2) Die Stille Einlage des SoFFin wurde zum 30. Oktober 2014 zurückgezahlt. Zur besseren Vergleichbarkeit und i.S. einer ökonomischen Betrachtung wurde die Nettoverzinsung der Stillen Einlage des SoFFin für Zwecke der EpS-Berechnung bei der Ermittlung der Vergleichszahl zum 31. März 2014 (5 Mio. €) in Abzug gebracht.

3) Das Ergebnis je Stammaktie errechnet sich, indem das den Stammaktionären der Aareal Bank AG zugerechnete Ergebnis durch den gewichteten Durchschnitt der im Geschäftsjahr ausstehenden Stammaktien (59.857.221 Stück) dividiert wird. Das Ergebnis je Stammaktie (unverwässert) entspricht dem (verwässerten) Ergebnis je Stammaktie.

4) Das Ergebnis je AT1 Anteil errechnet sich, indem das den AT1 Investoren zugerechnete Ergebnis durch den gewichteten Durchschnitt der im Geschäftsjahr ausstehenden Anteile bezogen auf 3 € (rechnerisch 100.000.000 Anteile) dividiert wird. Das Ergebnis je AT1 Anteil (unverwässert) entspricht dem (verwässerten) Ergebnis je AT1 Anteil.



**Aareal Bank
Group**

Segmentergebnisse des ersten Quartals 2015 (nach IFRS)

	Strukturierte Immobilienfinanzierungen		Consulting / Dienstleistungen		Konsolidierung / Überleitung		Aareal Bank Konzern	
	01.01. - 31.03. 2015	01.01. - 31.03. 2014	01.01. - 31.03. 2015	01.01. - 31.03. 2014	01.01. - 31.03. 2015	01.01. - 31.03. 2014	01.01. - 31.03. 2015	01.01. - 31.03. 2014
Mio. €								
Zinsüberschuss	178	143	0	0	0	1	178	144
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	18	37					18	37
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge	160	106	0	0	0	1	160	107
Provisionsüberschuss	0	1	41	40	0	-1	41	40
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	11	2					11	2
Handelsergebnis	-7	2					-7	2
Ergebnis aus Finanzanlagen	-3	0					-3	0
Ergebnis aus at equity bewerteten Unternehmen			0				0	
Verwaltungsaufwand	84	56	48	46	0	0	132	102
Sonstiges betriebliches Ergebnis	-3	16	0	0	0	0	-3	16
Negativer Goodwill (Zugangsgewinn) aus Unternehmenserwerb		154						154
Betriebsergebnis	74	225	-7	-6	0	0	67	219
Ertragsteuern	24	22	-2	-2			22	20
Konzernergebnis	50	203	-5	-4	0	0	45	199
Nicht beherrschenden Anteilen zurechenbares Konzernergebnis	4	4	1	1			5	5
Eigentümern der Aareal Bank AG zurechenbares Konzernergebnis	46	199	-6	-5	0	0	40	194



Segmentergebnisse im Quartalsvergleich (nach IFRS)

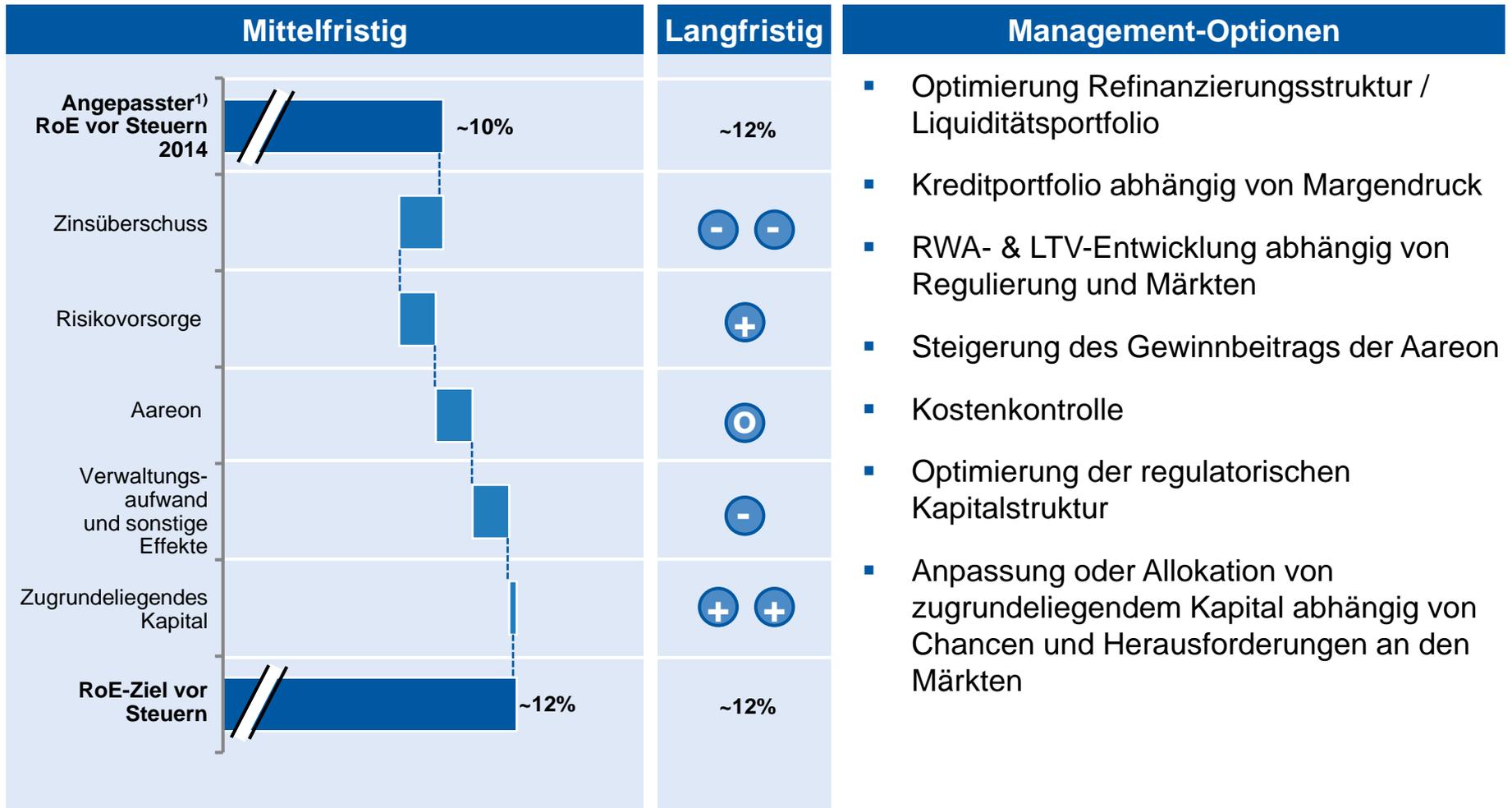
	Strukturierte Immobilienfinanzierungen					Consulting / Dienstleistungen					Konsolidierung / Überleitung					Aareal Bank Konzern				
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
	2015	2014	2014	2014	2014	2015	2014	2014	2014	2014	2015	2014	2014	2014	2014	2015	2014	2014	2014	2014
Mio. €																				
Zinsüberschuss	178	194	182	168	143	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	178	194	181	169	144
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	18	41	36	32	37											18	41	36	32	37
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge	160	153	146	136	106	0	0	0	0	0	0	0	-1	1	1	160	153	145	137	107
Provisionsüberschuss	0	1	1	1	1	41	47	36	40	40	0	0	0	-2	-1	41	48	37	39	40
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	11	2	0	1	2											11	2	0	1	2
Handelsergebnis	-7	3	-5	2	2											-7	3	-5	2	2
Ergebnis aus Finanzanlagen	-3	2	0	0	0											-3	2	0	0	0
Ergebnis aus at equity bewerteten Unternehmen		0	0			0	0									0	0	0		
Verwaltungsaufwand	84	67	64	68	56	48	48	46	47	46	0	-1	-1	-1	0	132	114	109	114	102
Sonstiges betriebliches Ergebnis	-3	-8	-4	-1	16	0	1	2	1	0	0	-1	0	0	0	-3	-8	-2	0	16
Negativer Goodwill (Zugangsgewinn) aus Unternehmenserwerb					154 ¹⁾															154 ¹⁾
Betriebsergebnis	74	86	74	71	225	-7	0	-8	-6	-6	0	0	0	0	0	67	86	66	65	219
Ertragsteuern	24	41	23	23	22	-2	-2	-2	-2	-2						22	39	21	21	20
Konzernergebnis	50	45	51	48	203¹⁾	-5	2	-6	-4	-4	0	0	0	0	0	45	47	45	44	199¹⁾
Nicht beherrschenden Anteilen zurechenbares Konzernergebnis	4	4	4	4	4	1	1	0	1	1						5	5	4	5	5
Eigentümern der Aareal Bank AG zurechenbares Konzernergebnis	46	41	47	44	199 ¹⁾	-6	1	-6	-5	-5	0	0	0	0	0	40	42	41	39	194 ¹⁾

1) Angepasst



**Aareal Bank
Group**

Mittelfristausblick: Management-Optionen



1) Hauptsächlich aufgrund außerplanmäßiger vorzeitiger Rückzahlungen



Erwerb der WestImmo



**Aareal Bank
Group**

Strategische Rationale¹⁾:

Attraktive Opportunität für anorganisches Wachstum

Günstiges Umfeld

- Günstige Kurs-/Buch-Bewertungen
- Attraktive Aktiv-/Passiv-Spreads
- Begrenztes Interesse der Investoren am europäischen CRE-Bankensektor

Attraktive Opportunität

WestImmo

Wertschaffende, strategiekonforme Transaktion

Aareal finanziell handlungsfähig und erfahren

- Profitable Nutzung von Überschusskapital
- Starke Liquiditäts- und Refinanzierungsposition
- Erwiesener „Track Record“
- Erfahrenes Integrationsteam

1) Wie am 22. Februar 2015 veröffentlicht



Strategische Rationale¹⁾:

Wertschaffende, strategiekonforme Transaktion

- ➔ Die Transaktion stellt eine attraktive Opportunität für anorganisches Wachstum dar, weil sie das Ergebnis je Aktie steigert und vom ersten Tag an Wert für die Aktionäre schafft. Die mittelfristigen Ziele bleiben dabei unverändert.
- ➔ Der Erwerb aus vorhandenem Überschusskapital belegt die Stärke und strategische Handlungsfähigkeit der Aareal Bank Gruppe. Gleichzeitig wird zusätzliches Überschusskapital generiert und dadurch das Potential für Dividendenausschüttungen erhöht.
- ➔ Sofortiges (anorganisches) Wachstum des zinsbringenden Portfolios in Zeiten steigenden Wettbewerbs
- ➔ Strategiekonforme Ergänzung der Aktivitäten der Aareal Bank / Position als spezialisierter gewerblicher Immobilienfinanzierer weiter gestärkt
- ➔ Internationale Plattform mit erfahrenem Team aufrechterhalten, obwohl das Neugeschäft aufgrund von EU-Auflagen eingestellt worden ist und sich die Bank daher im „Run-Down-Modus“ befindet
- ➔ Hohe Diversifikation des CRE-Portfolios und konservatives Risikoprofil bleiben unverändert
- ➔ Optimierung der Kapitalstruktur in Übereinstimmung mit der kommunizierten Strategie

1) Wie am 22. Februar 2015 veröffentlicht



Strategische Rationale¹⁾: Voll funktionsfähige Organisation trotz Einstellung des Neugeschäfts

Strategie und Geschäftsmodell

- Die WestImmo ist ein Spezialinstitut für internationale gewerbliche Immobilienfinanzierungen mit dem Fokus auf Bürogebäude, Einzelhandels-, Hotel- und Logistik-Immobilien; Unternehmenssitze in Mainz und Münster
- Zusätzliche Aktivitäten im Privatkunden- und Staatsfinanzierungsbereich
- Originärer Fokus auf Europa, USA und Asien mit internationalen Standorten
- Bilanzsumme von ~8,1 Mrd. € (~3,3 Mrd. € RWA), davon CRE-Geschäft ~4,3 Mrd. €, Privatkundengeschäft ~1,6 Mrd. €, Staatsfinanzierungsgeschäft ~0,8 Mrd. € (Pro-Forma-Hochrechnung zum 31.03.2015)
- 280 Mitarbeiter (~255 MAK)

Geschichte

- Die WestImmo war eine Tochtergesellschaft der früheren WestLB
- Nach der Aufspaltung der früheren WestLB in die Portigon AG und die Erste Abwicklungsanstalt (EAA) im September 2012 wurde die WestImmo zu einer 100%igen Tochtergesellschaft der EAA
- Die WestImmo musste aufgrund von EU-Auflagen entweder verkauft oder abgewickelt werden und durfte daher seit dem zweiten Halbjahr 2012 kein Neugeschäft mehr zeichnen
- Um einen offenen, transparenten und nicht-diskriminierenden Bieterprozess vorzubereiten, wurden im ersten Halbjahr 2014 Bilanzpositionen, die nicht zu einer fokussierten Pfandbriefbank passen, durch einen Carve-Out an die EAA transferiert

1) Wie am 22. Februar 2015 veröffentlicht

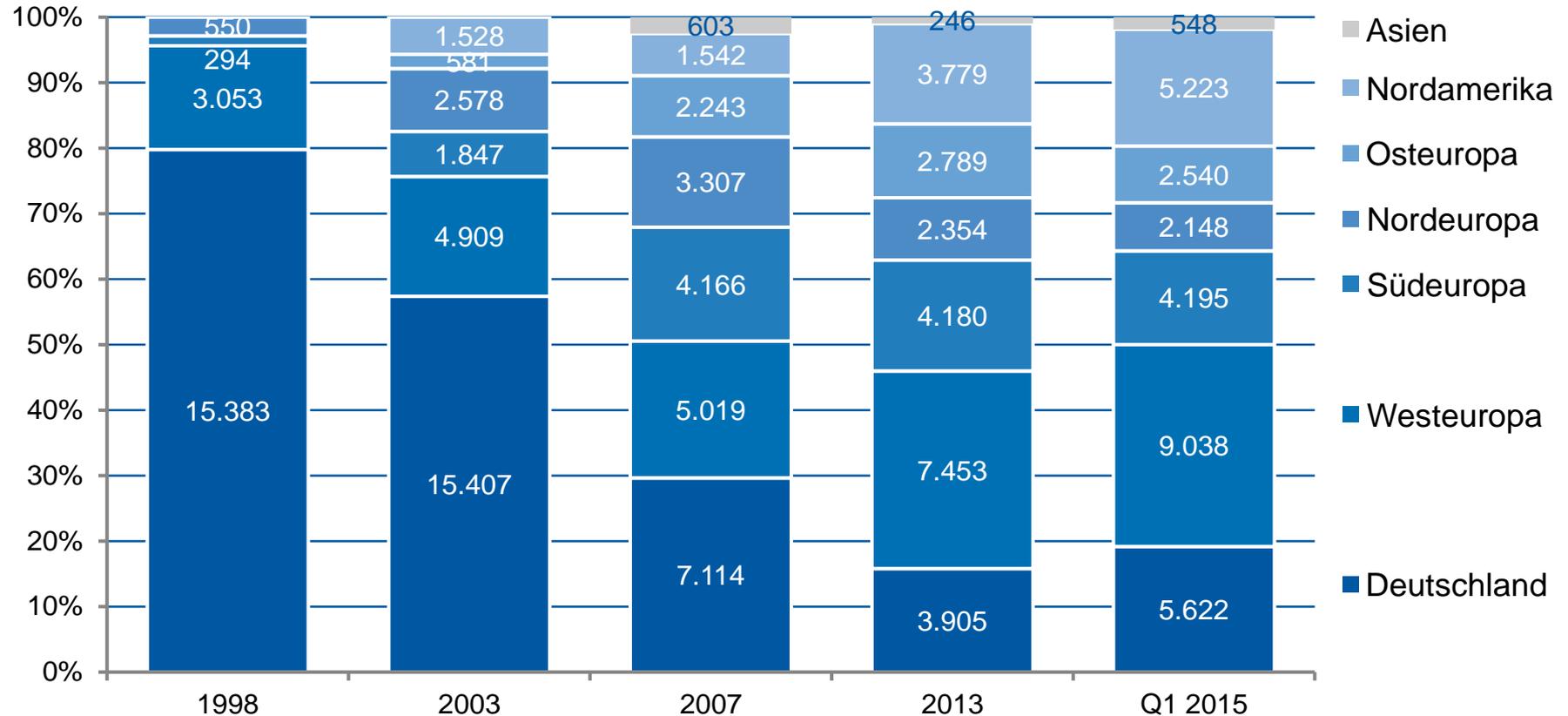


Entwicklung Immobilien- finanzierungsportfolio



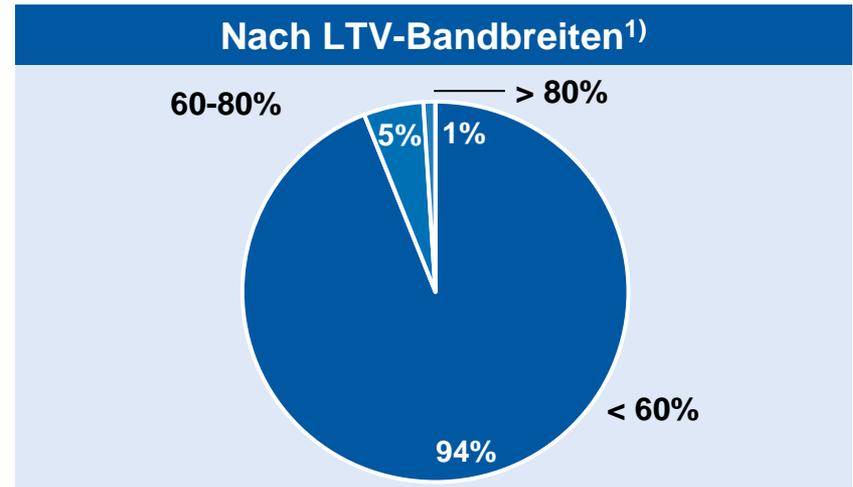
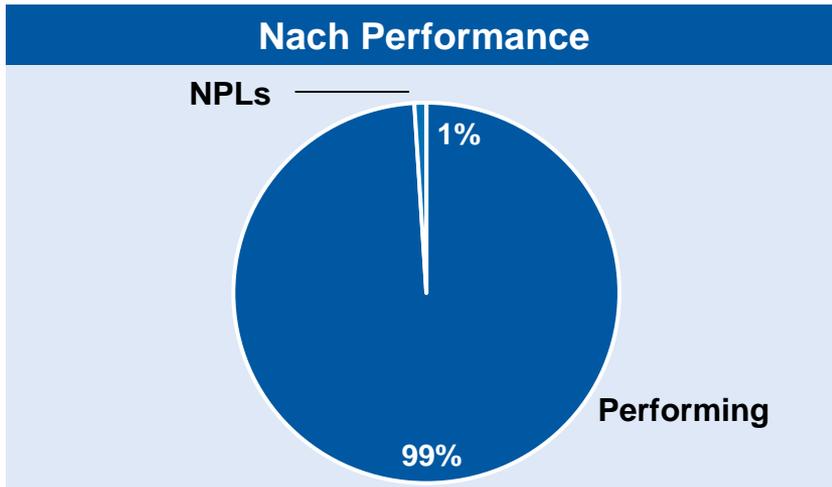
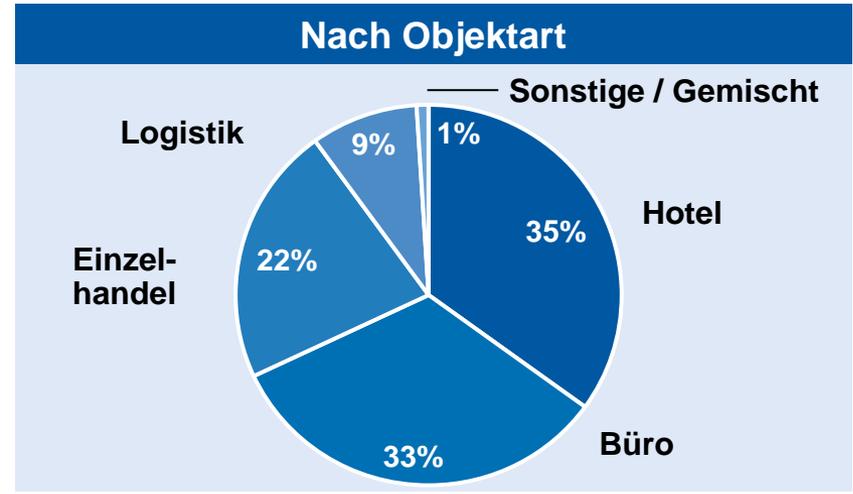
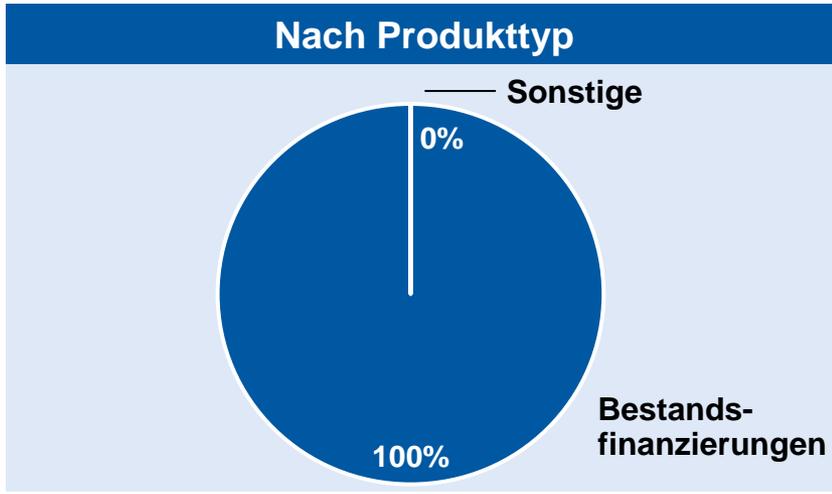
**Aareal Bank
Group**

Entwicklung Immobilienfinanzierungsportfolio: Diversifikation kontinuierlich gestärkt (in Mio. €)



Kreditportfolio Westeuropa (ohne Deutschland)

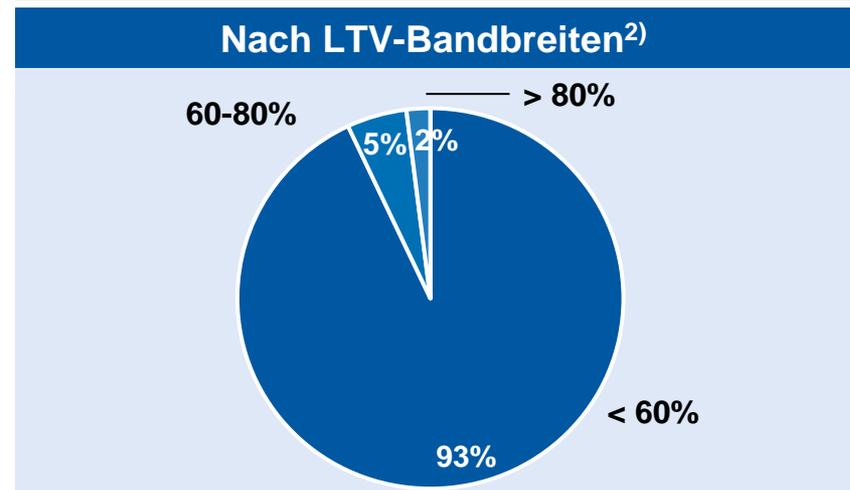
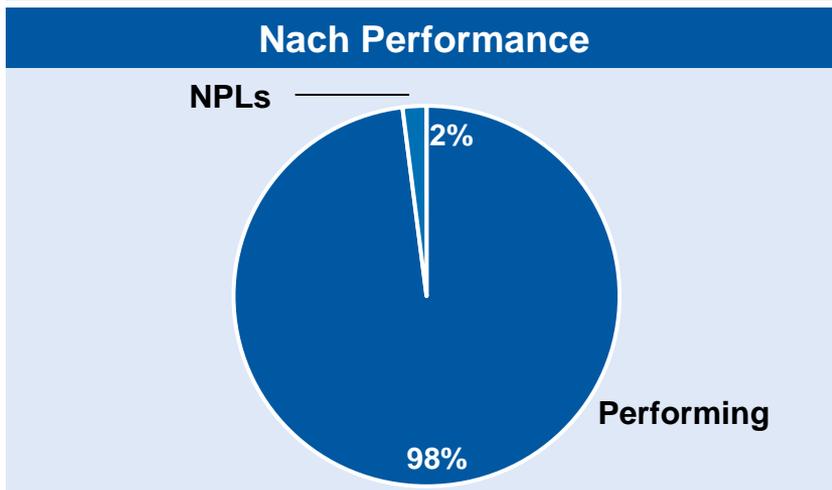
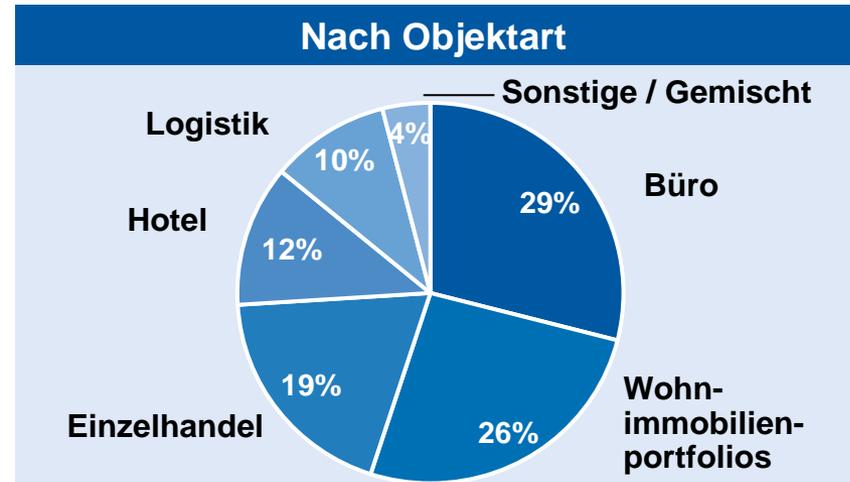
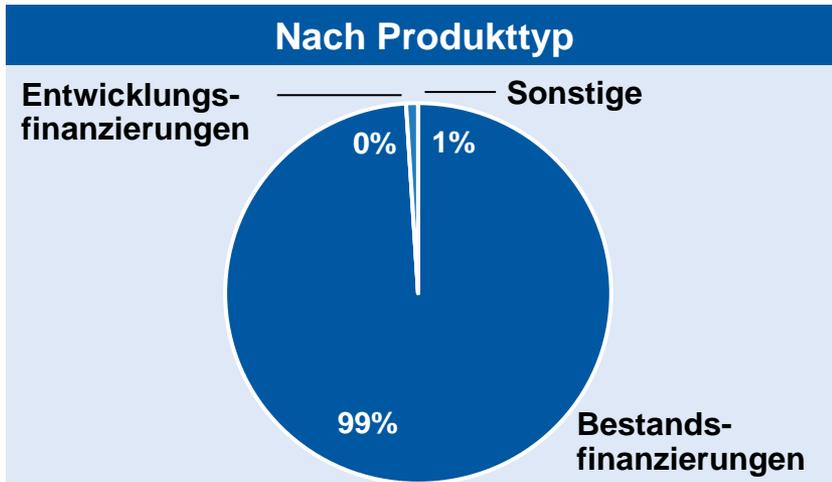
zum 31.03.2015: Gesamtvolumen 9,0 Mrd. €



1) Ausschließlich nicht leistungsgestörtes Portfolio, zum 31.03.2015



Gesamtes Kreditportfolio Deutschland zum 31.03.2015: Gesamtvolumen 5,6 Mrd. €

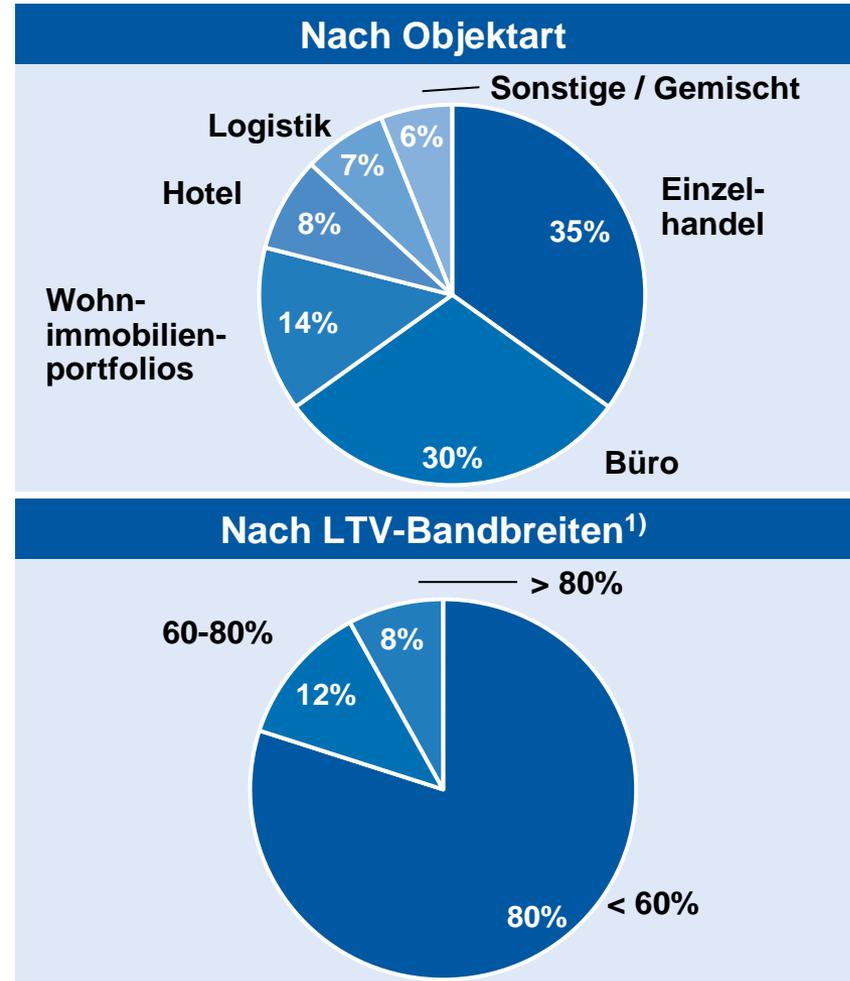
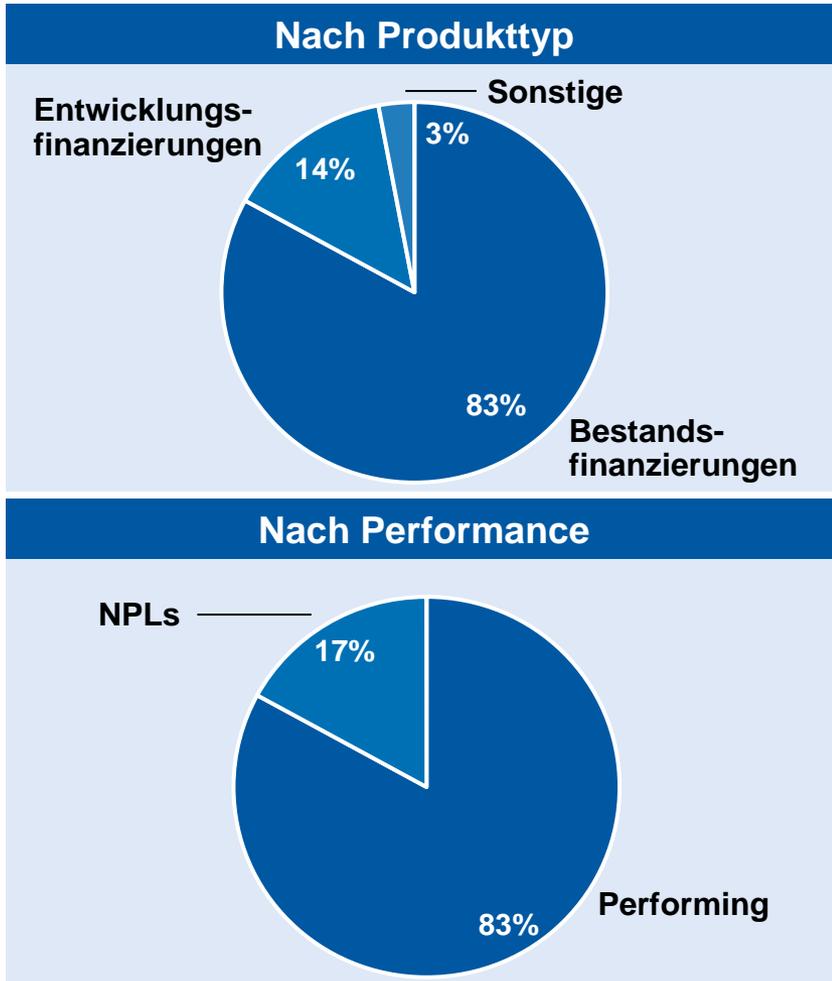


1) Ausschließlich nicht leistungsgestörtes Portfolio, zum 31.03.2015



Kreditportfolio Südeuropa zum 31.03.2015:

Gesamtvolumen 4,2 Mrd. €



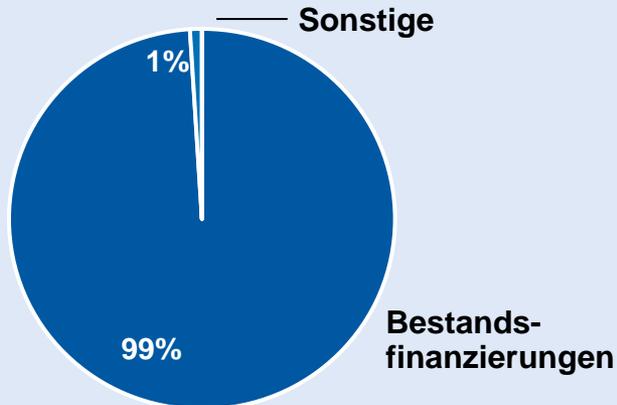
1) Ausschließlich nicht leistungsgestörtes Portfolio, zum 31.03.2015



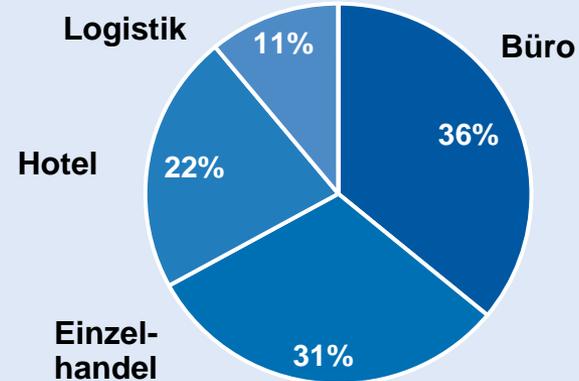
Kreditportfolio Osteuropa zum 31.03.2015:

Gesamtvolumen 2,5 Mrd. €

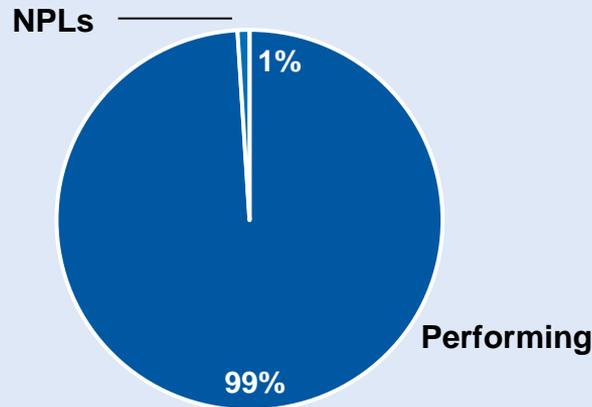
Nach Produkttyp



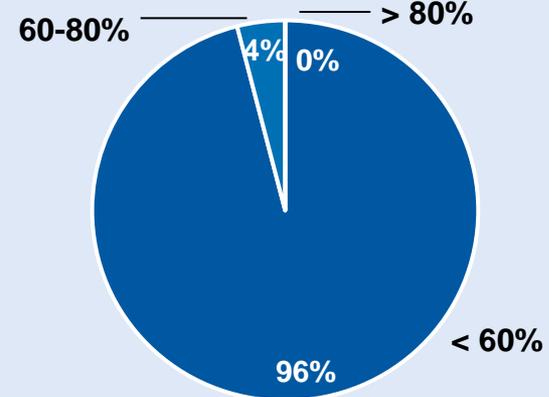
Nach Objektart



Nach Performance



Nach LTV-Bandbreiten¹⁾

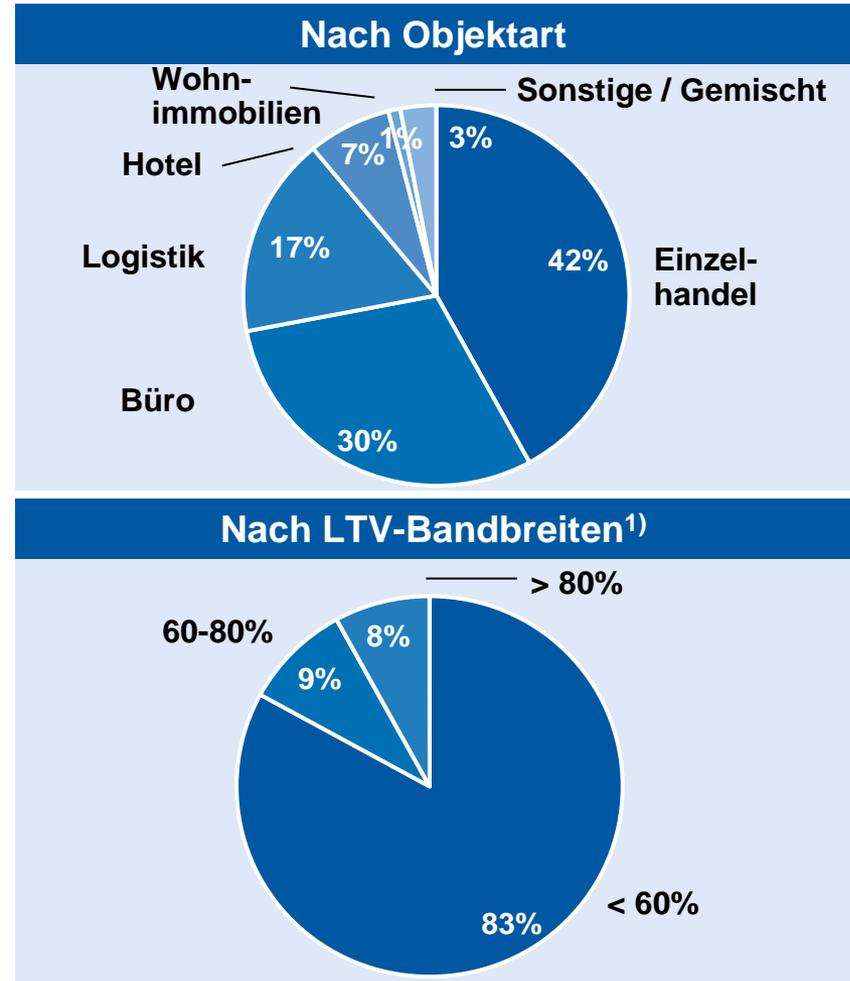
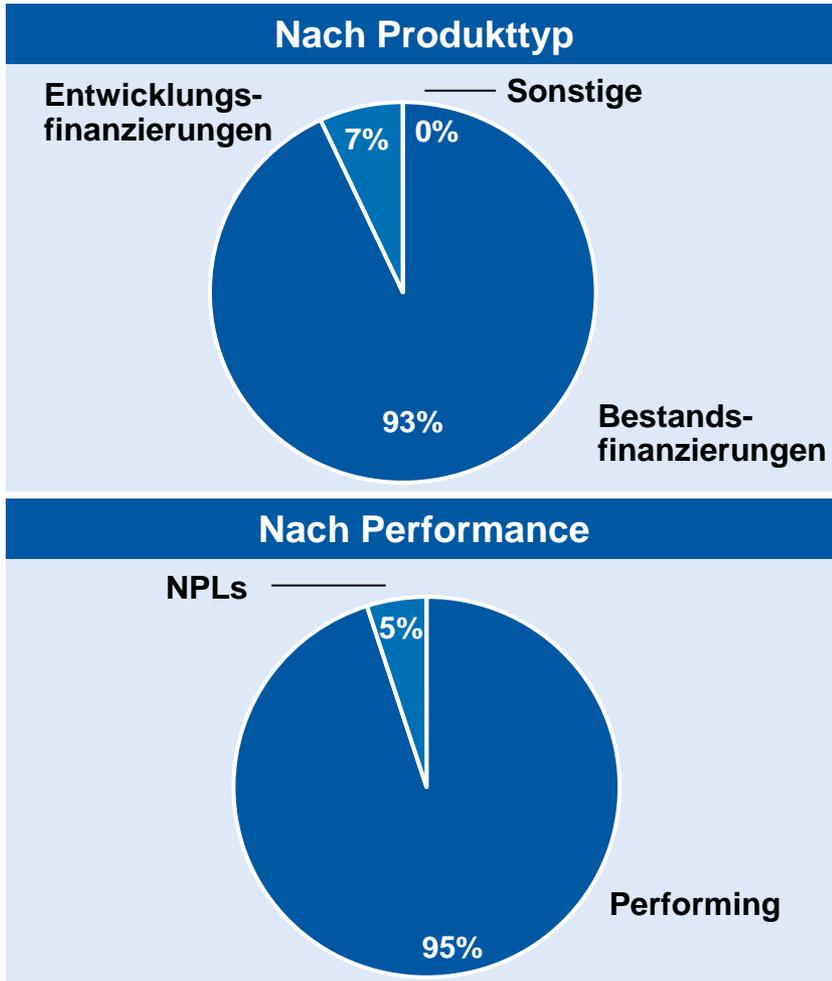


1) Ausschließlich nicht leistungsgestörtes Portfolio, zum 31.03.2015



Kreditportfolio Nordeuropa zum 31.03.2015:

Gesamtvolumen 2,1 Mrd. €

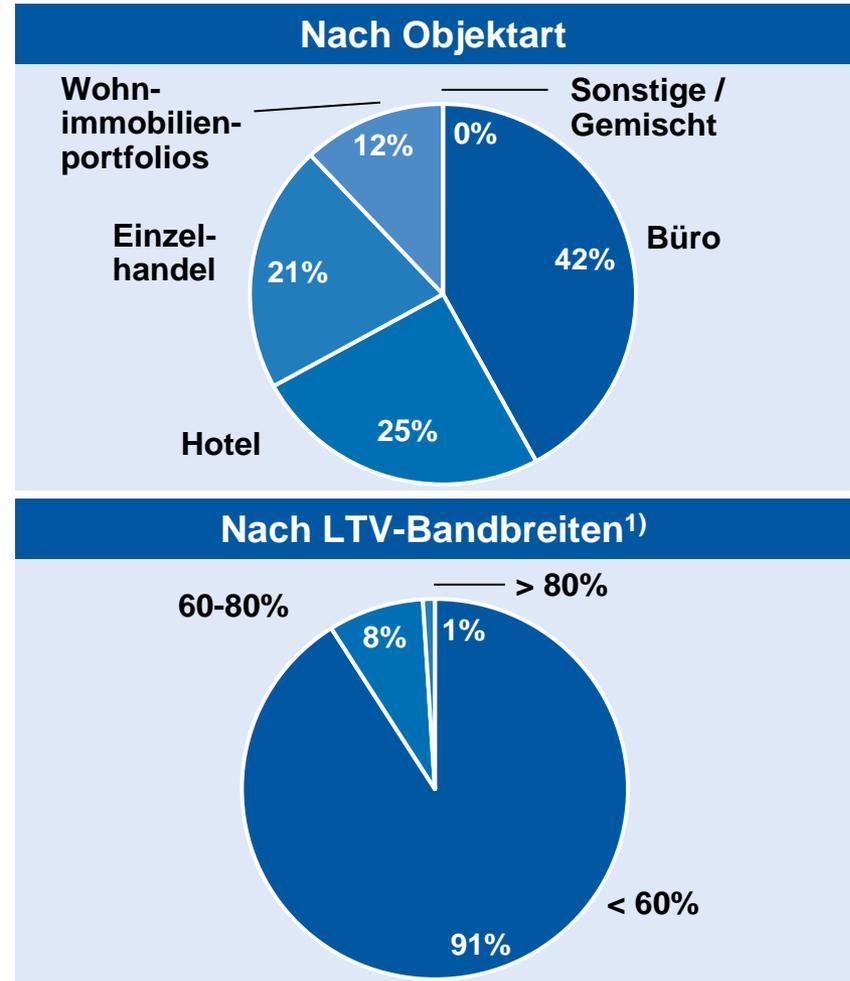
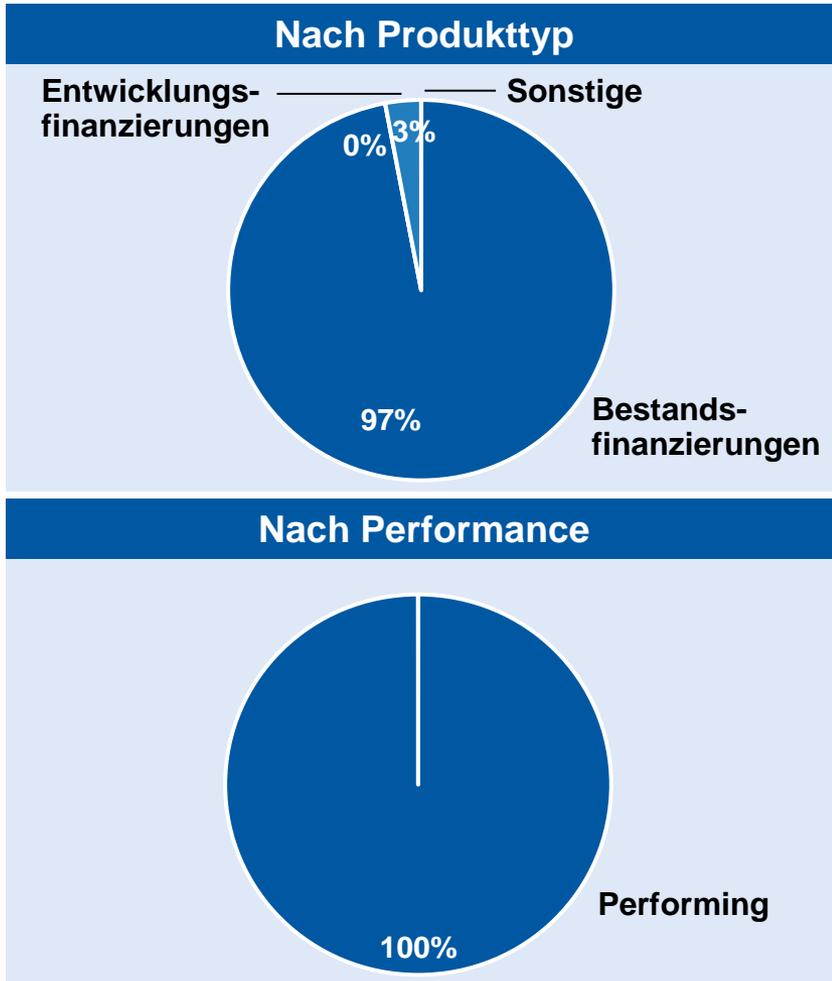


1) Ausschließlich nicht leistungsgestörtes Portfolio, zum 31.03.2015



Kreditportfolio Nordamerika zum 31.03.2015:

Gesamtvolumen 5,2 Mrd. €



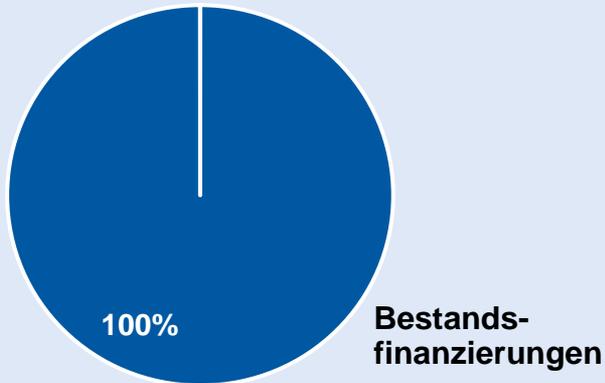
1) Ausschließlich nicht leistungsgestörtes Portfolio, zum 31.03.2015



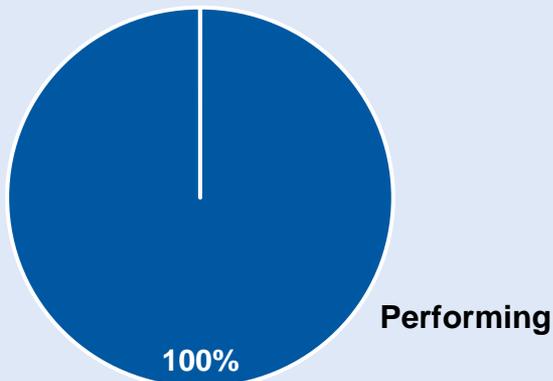
Kreditportfolio Asien zum 31.03.2015:

Gesamtvolumen 0,5 Mrd. €

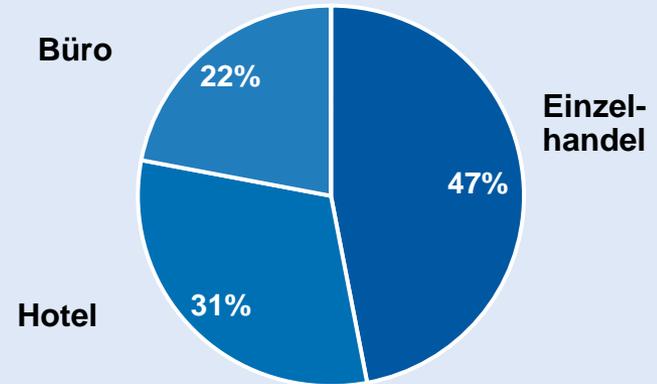
Nach Produkttyp



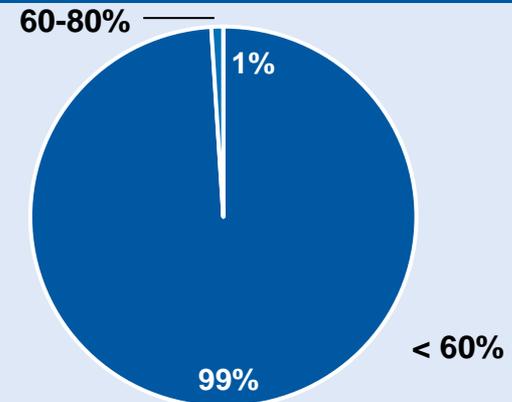
Nach Performance



Nach Objektart



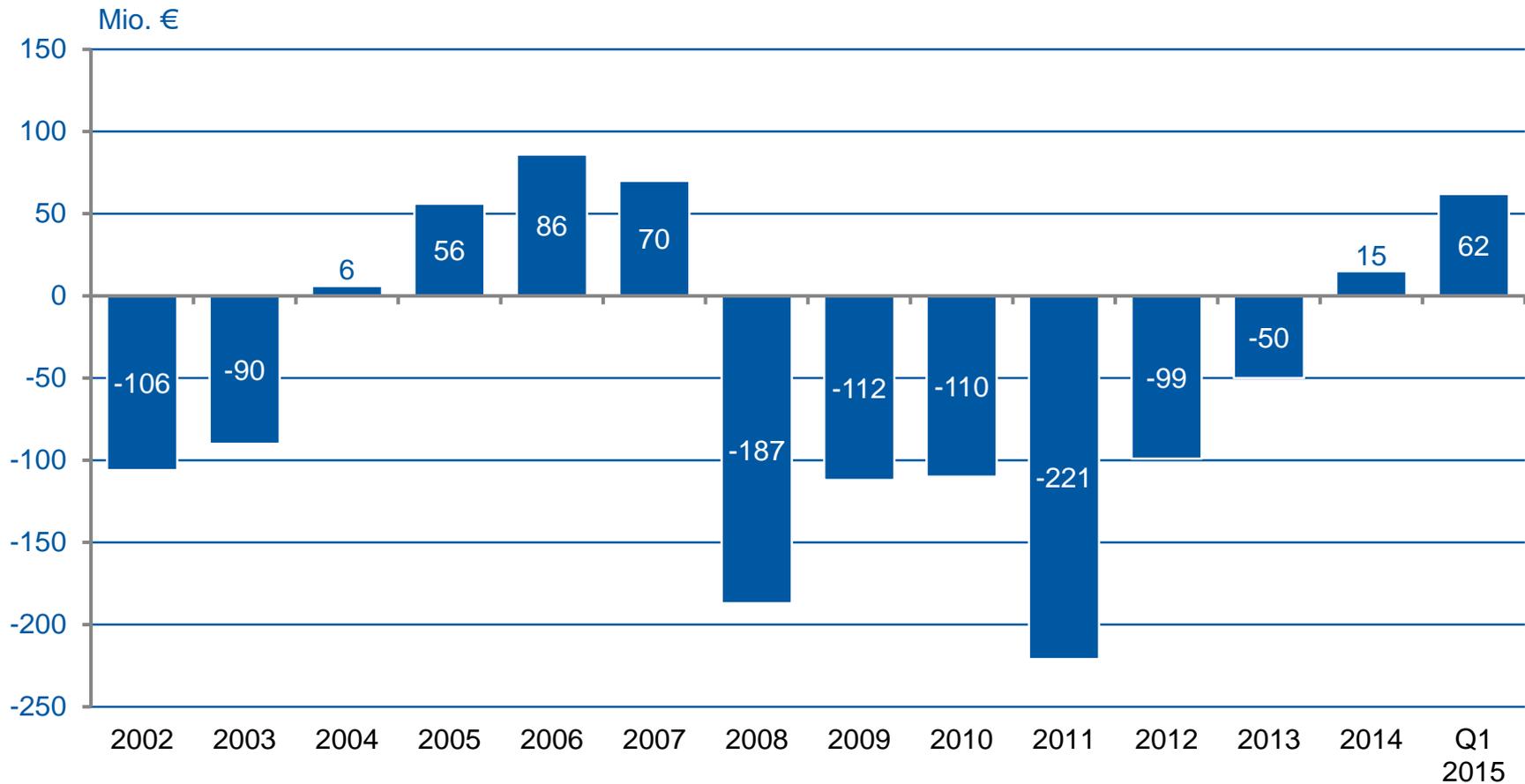
Nach LTV-Bandbreiten¹⁾



1) Ausschließlich nicht leistungsgestörtes Portfolio, zum 31.03.2015



Neubewertungsrücklage: Wesentlicher Treiber Marktwertveränderungen



Kontakt



**Aareal Bank
Group**

Kontakt

- **Sven H. Korndörffer**
Managing Director Corporate Communications
Telefon: +49 611 348 2306
sven.korndoerffer@aareal-bank.com
- **Christian Feldbrügge**
Director Corporate Communications
Telefon: +49 611 348 2280
christian.feldbruegge@aareal-bank.com
- **Jorge Person**
Senior Manager Corporate Communications
Telefon: +49 611 348 3217
jorge.person@aareal-bank.com
- **Alessandro Schwarz**
Manager Corporate Communications
Telefon: +49 611 348 2923
alessandro.schwarz@aareal-bank.com



Wichtiger rechtlicher Hinweis

© 2015 Aareal Bank AG. Alle Rechte vorbehalten.

Dieses Dokument wurde von der Aareal Bank AG ausschließlich zum Zwecke der Unternehmenspräsentation durch die Aareal Bank AG erstellt. Die Präsentation ist ausschließlich für professionelle und institutionelle Kunden gedacht.

Dieses Dokument darf ohne die ausdrückliche Zustimmung der Aareal Bank AG weder verändert noch dritten Personen zugänglich gemacht werden. Wer in den Besitz der vorliegenden Information oder dieses Dokuments gelangt, ist verpflichtet, sich über die gesetzlichen Bestimmungen über den Erhalt und die Weitergabe solcher Informationen Kenntnis zu verschaffen und die gesetzlichen Bestimmungen einzuhalten. Diese Präsentation darf nicht in oder innerhalb solcher Länder weitergegeben werden, nach deren Rechtsordnung eine Weitergabe gesetzlichen Beschränkungen unterliegt.

Diese Präsentation wird ausschließlich zum Zwecke der allgemeinen Information vorgelegt. Sie stellt kein Angebot dar, einen Vertrag über die Erbringung von Beratungsdienstleistungen abzuschließen oder Wertpapiere zu erwerben. Die Aareal Bank AG hat die Informationen, auf denen dieses Dokument basiert, aus als verlässlich anzusehenden Quellen lediglich zusammengestellt, ohne sie verifiziert zu haben. Die Wertpapiere der Aareal Bank AG sind nicht in den Vereinigten Staaten von Amerika registriert und dürfen nur mit vorheriger Registrierung oder ohne vorherige Registrierung nur aufgrund einer Ausnahmeregelung unter oder gemäß den Vorschriften des U.S. Securities Act von 1933 in derzeit gültiger Fassung in den USA angeboten oder verkauft werden. Aus diesem Grunde übernimmt die Aareal Bank AG keine Gewähr für die Vollständigkeit oder die Richtigkeit dieser Informationen. Die Aareal Bank AG übernimmt keine Verantwortung und haftet in keiner Weise für Kosten, Verluste oder Schäden die durch oder im Zusammenhang mit dem Gebrauch einzelner oder aller in dieser Präsentation enthaltenen Informationen entstehen. Die Wertpapiere der Aareal Bank AG sind nicht in den Vereinigten Staaten von Amerika registriert und dürfen nur mit vorheriger Registrierung oder ohne vorherige Registrierung nur aufgrund einer Ausnahmeregelung unter oder gemäß den Vorschriften des U.S. Securities Act von 1933 in derzeit gültiger Fassung in den USA angeboten oder verkauft werden.

Diese Präsentation kann in die Zukunft gerichtete Aussagen über zukünftige Erwartungen und andere in die Zukunft gerichtete Aussagen oder Informationen über zukünftig erwartete Entwicklungen enthalten, die auf derzeitigen Planungen, Ansichten und /oder Annahmen beruhen und unter dem Vorbehalt bekannter oder unbekannter Risiken und Unsicherheiten stehen, die überwiegend schwer vorhersehbar und hauptsächlich außerhalb der Kontrolle der Aareal Bank AG liegen. Dies könnte zu materiellen Unterschieden zwischen den in der Zukunft tatsächlich eintretenden und den in diesen Aussagen geäußerten oder implizierten Ergebnissen, Leistungen und /oder Ereignissen führen.

Die Aareal Bank AG geht keine Verpflichtung ein, in die Zukunft gerichtete Aussagen jeglicher Art oder irgendeine andere in der Präsentation enthaltene Information zu aktualisieren.



**Aareal Bank
Group**