

LOCAL EXPERTISE  
MEETS GLOBAL EXCELLENCE

# Pressecall Ergebnisse Q2/2015

11. August 2015  
Dr. Wolf Schumacher, CEO – Hermann J. Merkens, CFO



**Aareal Bank  
Group**

# Agenda

---

- Highlights
  - Allgemeines Umfeld
  - Update Westdeutsche ImmobilienBank AG (WestImmo) und COREALCREDIT BANK AG (Corealcredit)
  - Ergebnisse Q2/2015
  - Geschäftsentwicklung Segmente
  - Bilanzstruktur, Kapital- und Refinanzierungsposition
  - Finanzkennzahlen Q2/2015
  - Portfolioqualität
  - Ausblick 2015
  - Mittelfristausblick
- 
- Anhang
  - Kontakt
- 



## Highlights:

### Aareal Bank Gruppe weiter auf Erfolgskurs

- Konzernbetriebsergebnis inklusive Zugangsgewinn aus dem Erwerb der WestImmo bei 233 Mio. € und damit auf einem neuen Rekordniveau; bereinigter Wert steigt auf 79 Mio. €, nach 65 Mio. € im Vorjahresquartal
- Zinsüberschuss auf 191 Mio. € (inklusive Einmaleffekte) gestiegen (Q2/2014: 169 Mio. €)
- Erwerb der WestImmo abgeschlossen, Integration planmäßig angelaufen; operatives Geschäft der Corealcredit erfolgreich in die Aareal Bank integriert
- Ausblick für Gesamtjahr 2015 bestätigt: Konzernbetriebsergebnis einschließlich Zugangsgewinn bei 400 bis 430 Mio. € erwartet



# Allgemeines Umfeld

## Allgemeines Umfeld

- Leichte Erholung der Weltwirtschaft setzt sich mit regional unterschiedlichen Geschwindigkeiten fort: die Erholung der US-Wirtschaft beschleunigt sich, während sich die chinesische Wirtschaft abkühlt, was zu Belastungen für die lokalen Aktienmärkte führt
- Die Debatten um einen möglichen „Grexit“ haben Europa belastet; die Spannungen mit Russland sind weiterhin ungelöst
- Zunehmende Abweichungen in der Geldpolitik der EZB und der FED/Bank of England
- Das „Quantitative Easing“ der EZB hat enorme Auswirkungen auf die Kapitalmärkte insbesondere in Europa; es wandelt allerdings eine leichte Deflation in eine leichte Inflation mit Risiko von Blasenbildungen
- Das regulatorische Umfeld wird vorhersehbarer, allerdings ergeben sich weitere Unsicherheiten (nach wie vor mögliche Herausforderungen, z.B. zusätzliche Kapitalanforderungen aufgrund RWA-Floors, TLAC<sup>1)</sup>, usw.)

## Wichtigste Schlussfolgerungen



Weiterhin steigende Transaktionsvolumina und wachsender Wettbewerb in unserem Kreditgeschäft führen zu einem Margendruck, Refinanzierungskosten haben Boden erreicht. WestImmo-Erwerb ermöglicht sehr selektive Neugeschäftsaktivitäten. 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 Südeuropa-Portfolio



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

1) Total Loss Absorbing Capacity



# Update WestImmo und Corealcredit



**Aareal Bank  
Group**

# Update WestImmo: Erwerb abgeschlossen, Integration schreitet planmäßig voran

- Erwerb der WestImmo zum 31. Mai 2015 abgeschlossen (Closing), erstmalige Konsolidierung in den Zahlen für das zweite Quartal 2015
- Vorläufiger Kaufpreis nach vereinbarungsgemäßen Kaufpreisanpassungen: 336 Mio. €, vorläufiger Zugangsgewinn: 154 Mio. €
- Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag zum 1. Juni 2015 abgeschlossen
- Neubesetzung des Aufsichtsrates der WestImmo vollzogen
- Technische Integration bis Jahresende angestrebt, Vorbereitungen planmäßig angelaufen
- Bereinigung der Überlappungen im ausländischen Standortnetz bis zum 31.12.2015, WestImmo schließt Standorte in Madrid, Paris, London, Warschau und New York
- Aufrechterhaltung Geschäftsbetrieb in Mainz für mindestens 3 Jahre, WestImmo hat Prüfungsprozess zur Teilverlagerung von Funktionen aus Münster nach Mainz angestoßen



# Update Corealcredit:

## Operatives Geschäft in die Aareal Bank integriert

- Abspaltung operatives Bankgeschäft der Corealcredit und Verschmelzung auf die Aareal Bank AG im Juni 2015 erfolgt
- Standort Frankfurt ist neue Filiale der Aareal Bank
- Verbliebener, nicht-operativer Teil der Corealcredit umfirmiert auf Aareal Beteiligungen AG; Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag mit Aareal Bank bleibt bestehen



# Ergebnisse Q2/2015



**Aareal Bank  
Group**

# Ergebnisse im Überblick:

## Starkes Betriebsergebnis aufgrund des WestImmo-Erwerbs

	Q2 2015	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Kommentare
Mio. €						
Zinsüberschuss <i>(exkl. außerplanmäßiger Effekte aus vorzeitigen Rückzahlungen)</i>	191 (181)	178 (173)	194 (174)	181 (168)	169 (161)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Entwicklung im Zinsüberschuss getrieben durch:               <ul style="list-style-type: none"> <li>Portfoliowachstum durch WestImmo</li> <li>Höher als erwartete vorzeitige Rückzahlungen</li> <li>Maßnahmen im Asset-Liability-Management</li> </ul> </li> </ul>
Risikovorsorge	31	18	41	36	32	<ul style="list-style-type: none"> <li>Innerhalb der prognostizierten Bandbreite</li> </ul>
Provisionsüberschuss	42	41	48	37	39	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aareon „on track“</li> <li>Q4 mit regelmäßigen saisonalen Effekten</li> </ul>
Verwaltungsaufwand	136	132	114	109	114	<ul style="list-style-type: none"> <li>Belastet durch Integrationskosten für Corealcredit und WestImmo</li> <li>Angepasste Erwartungen bzgl. Gesamtbetrag für die Europäische Bankenabgabe im Jahr 2015</li> </ul>
Negativer Goodwill	154					<ul style="list-style-type: none"> <li>Ertrag aus Erstkonsolidierung der WestImmo</li> </ul>
Betriebsergebnis	233	67	86	66	65	<ul style="list-style-type: none"> <li>Starkes Betriebsergebnis durch WestImmo-Erwerb</li> </ul>
Earnings per Share (€)	3,35 <sup>1)</sup> 0,77 <sup>2)</sup>	0,60	0,55	0,58	0,58	<ul style="list-style-type: none"> <li>Innerhalb der prognostizierten Bandbreite</li> </ul>

1) Ergebnis je Stammaktie, inkl. negativem Goodwill, angenommene Steuerquote ~ 31%  
 2) Ergebnis je Stammaktie, exkl. negativem Goodwill, angenommene Steuerquote ~ 31%



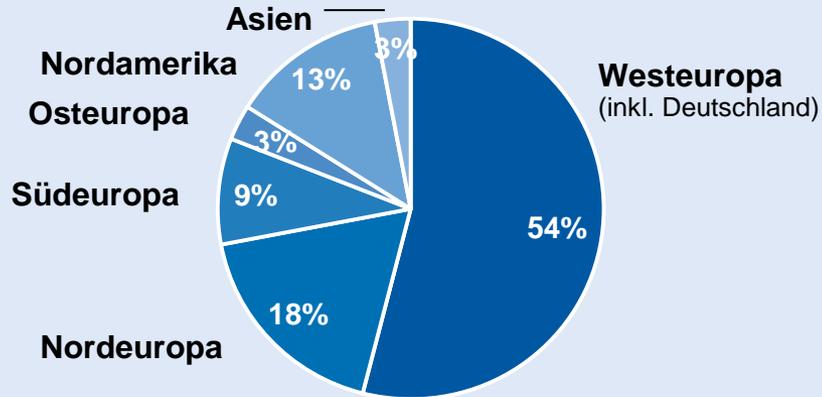
# Geschäftsentwicklung Segmente



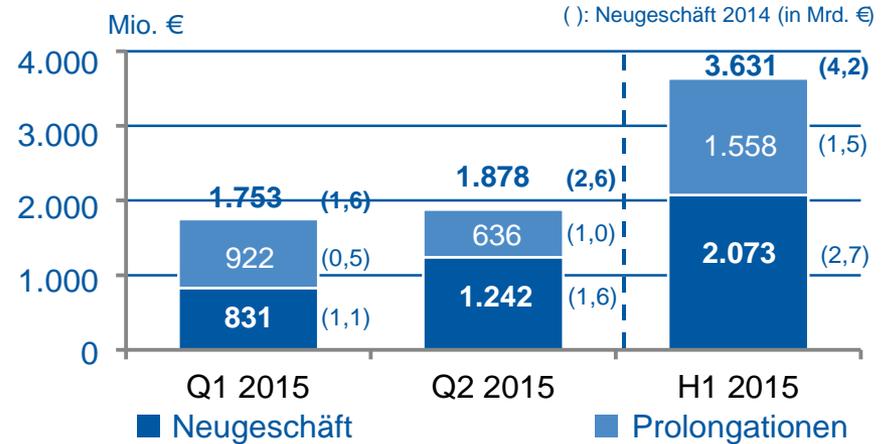
**Aareal Bank  
Group**

# Strukturierte Immobilienfinanzierungen: Planmäßiges Neugeschäft

## Neugeschäft nach Regionen Q2/2015<sup>1)</sup>



## Entwicklung Neugeschäft



## GuV SPF Segment

Mio. €	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14
Zinsüberschuss	192	178	194	182	168
Risikovorsorge	31	18	41	36	32
Provisionsüberschuss	2	0	1	1	1
Handels-, Finanzanlage- und Hedgeergebnis	0	1	7	-5	3
Verwaltungsaufwand	89	84	67	64	68
Andere	12	-3	-8	-4	-1
Negativer Goodwill	154				
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>240</b>	<b>74</b>	<b>86</b>	<b>74</b>	<b>71</b>

- Zunehmender Wettbewerb in Kernmärkten und bei Bestlagen
- WestImmo-Erwerb ermöglicht sehr selektive Neugeschäftsaktivitäten
- Margendruck im Neugeschäft spürbar, spiegelt sich allerdings noch nicht im Zinsüberschuss wider
- Zinsüberschuss beinhaltet Effekte aus vorzeitigen Rückzahlungen<sup>2)</sup>: Q2/15: 10 Mio. € (Q1/15: 5 Mio. €; Q4/14: 20 Mio. €; Q3/14: 13 Mio. €; Q2/14: 8 Mio. €)
- Main Triangel verkauft



**Aareal Bank  
Group**

# Consulting / Dienstleistungen:

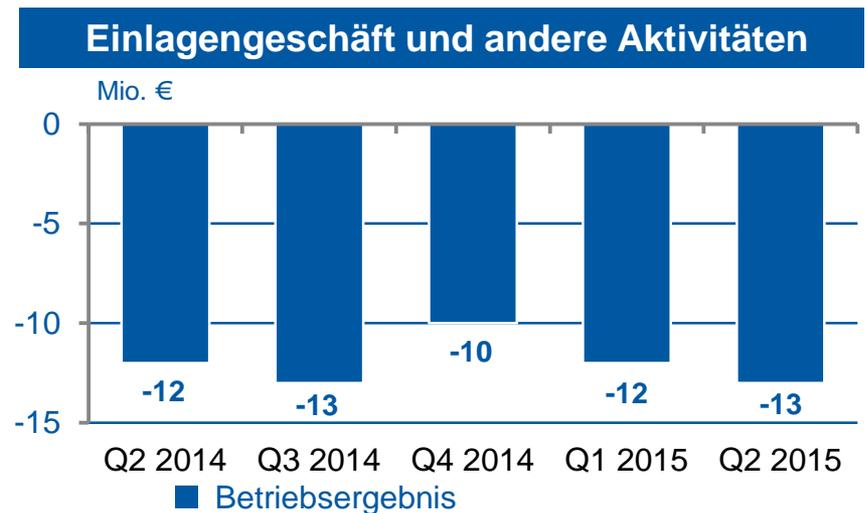
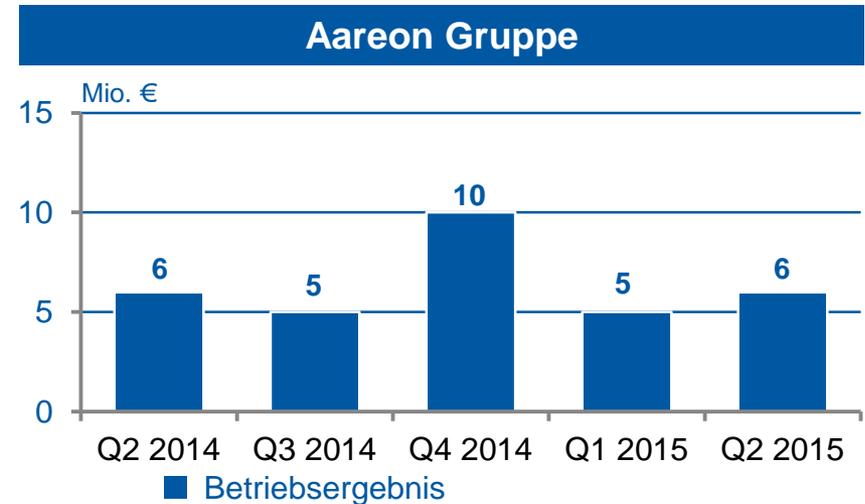
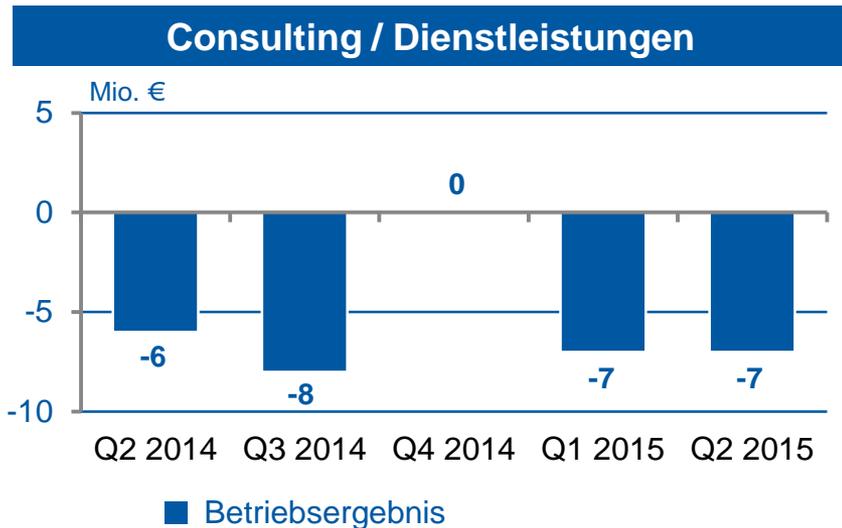
## Solides IT-Geschäft - Ungünstiges Zinsumfeld für Einlagen

Segment GuV (Industrieschema)	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14
Mio. €					
Umsatzerlöse	47	46	52	42	45
Aktivierete Eigenleistungen	1	1	1	2	1
Bestandsveränderungen	0	0	0	0	0
Sonstige betriebliche Erträge	2	1	3	2	2
Materialaufwand	7	5	5	6	5
Personalaufwand	33	34	35	32	32
Abschreibungen	3	3	3	4	3
At equity Beteiligungen	0	0	0	-	-
Sonstige betriebliche Aufwendungen	14	13	13	12	14
Zinsen und ähnl. Ertr./Aufw.	0	0	0	0	0
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>-8</b>	<b>-6</b>

- Unverändert niedriges Zinsumfeld belastet weiterhin das Segmentergebnis
- Einlagenvolumen von Kunden aus der Wohnungswirtschaft auf hohem Niveau:
  - Ø 9,2 Mrd. € in Q2/15
  - Ø 9,3 Mrd. € in Q1/15
- 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**

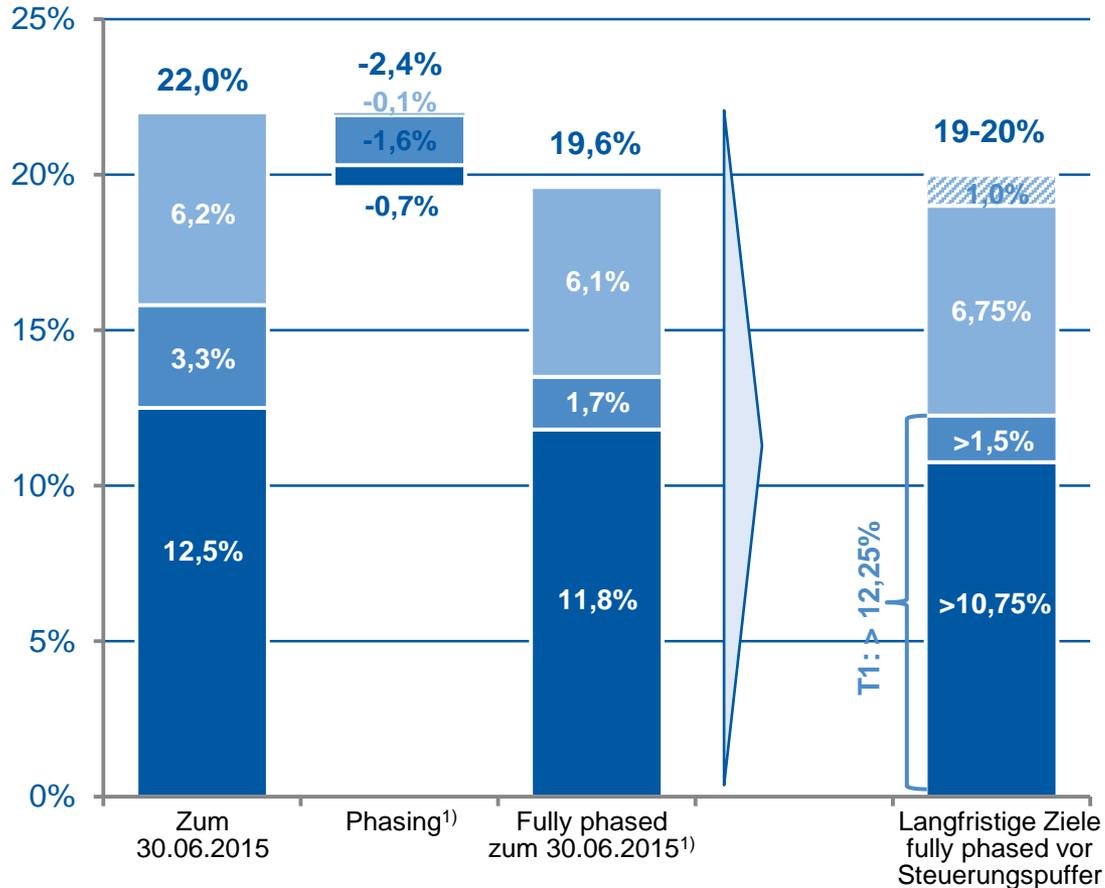
# Bilanzstruktur, Kapital- und Refinanzierungsposition



**Aareal Bank  
Group**

# Kapitalquoten:

## Starke Kapitalposition trotz WestImmo-Erwerb



- Kapitalquoten im Einklang mit Geschäftsmodell, Unternehmensgröße und Erwartungen der Kapitalmärkte
- Neue EZB-Anforderungen im Einklang mit unserer Kapitalplanung
- Bail-In Kapitalquote (gemäß Aareal Bank Definition) über 8%
- Leverage Ratio zum 30.06.2015: 4,4% (fully phased)

- ▨ Zielbandbreite
- Tier 2 (T2)
- Additional Tier 1 (AT1)
- Common Equity Tier 1 (CET1)

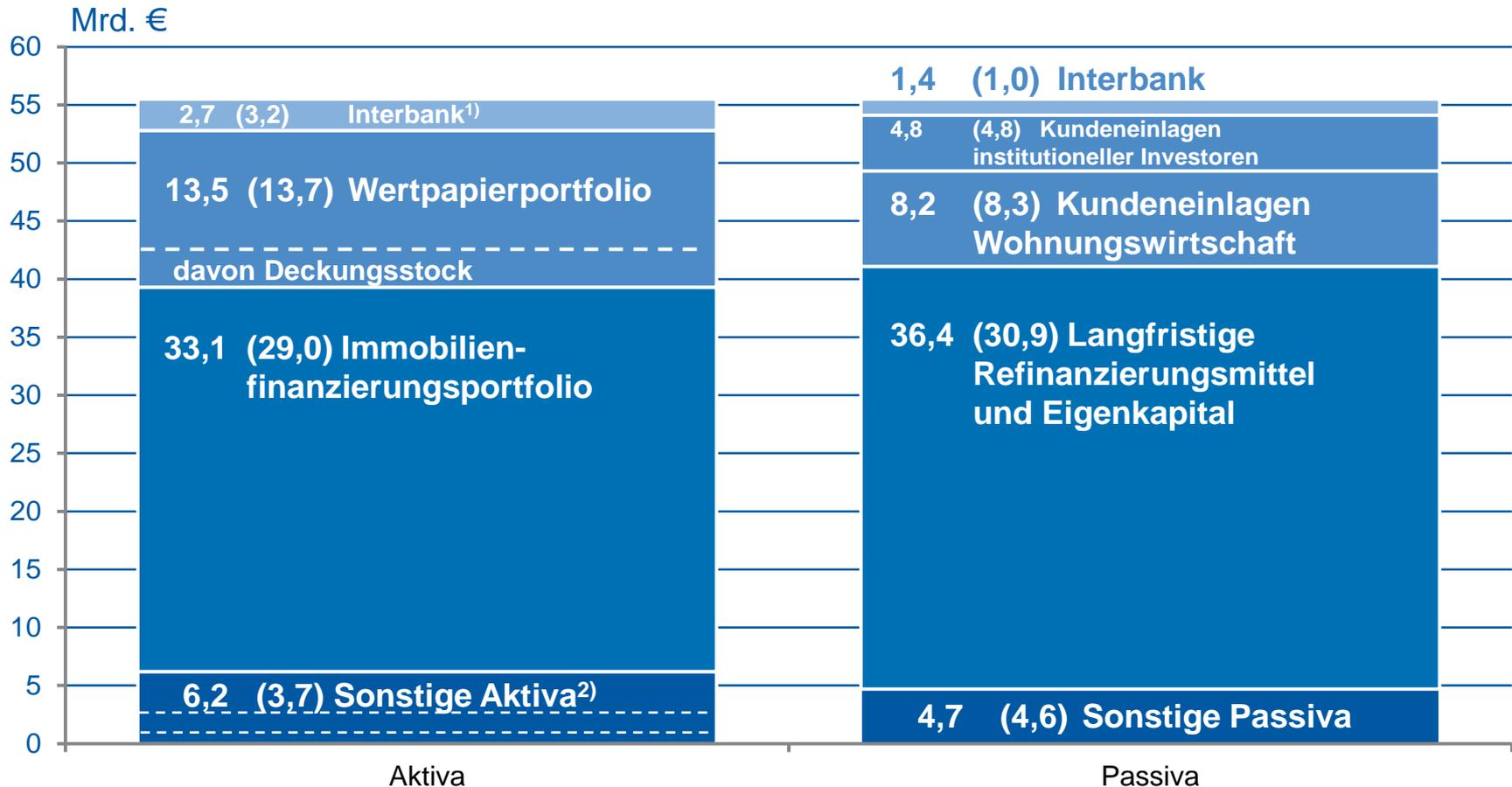
1) Tatsächliche Zahlen können signifikant von den Schätzungen abweichen



# Aktiv-Passiv-Struktur (nach IFRS):

30.06.2015: 55,5 Mrd. € (31.12.2014: 49,6 Mrd. € ohne WestImmo)

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



1) Interbank inkl. Reverse Repos i.H.v. 0,8 Mrd. €

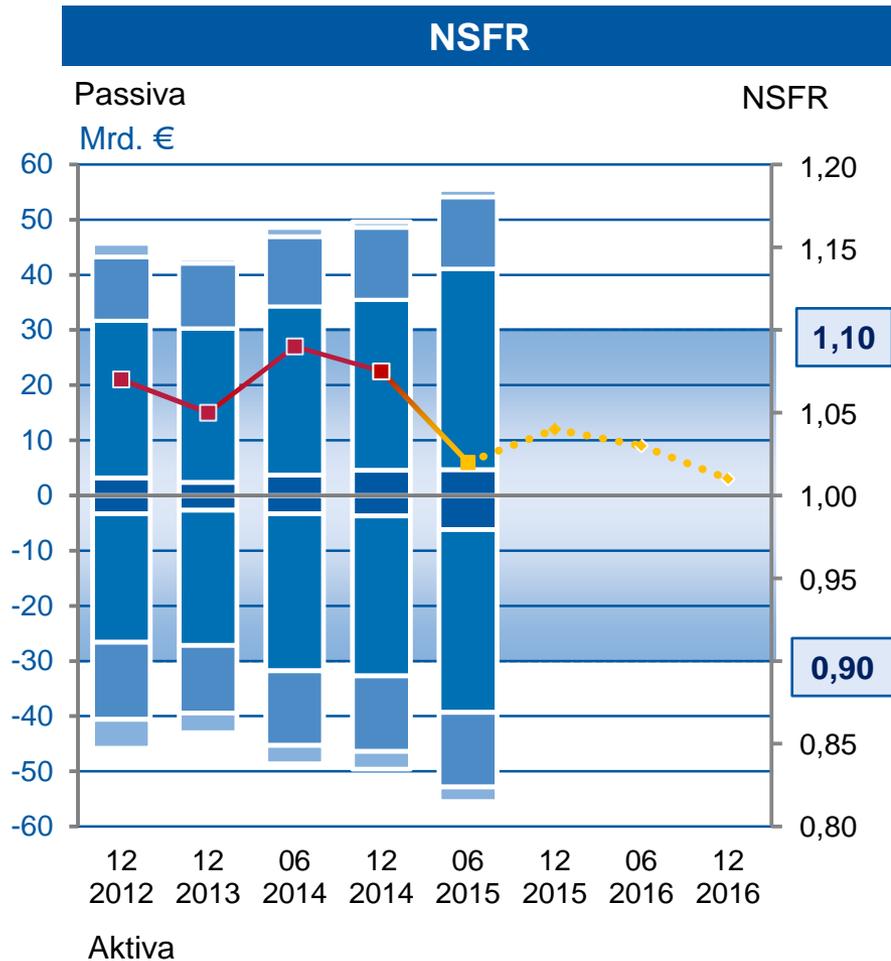
2) Sonstige Aktiva beinhalten 1,6 Mrd. € Privatkundenportfolio und 0,8 Mrd. € Kommunalkreditgeschäft



**Aareal Bank  
Group**

# Net Stable Funding- / Liquidity Coverage Ratio:

## Gute Liquiditätsposition trotz WestImmo-Erwerb



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

- Aareal Bank erfüllt bereits jetzt künftige Anforderungen:
  - NSFR > 1,0
  - LCR >> 1,0
- Basel III und CRR erfordern ab Ende 2018 die Einhaltung spezifischer Liquiditätskennziffern
- Positive Effekte in 2014 aufgrund geänderter Anrechnungsfaktoren
- Zusätzliche Funding-Anforderungen aus dem Erwerb der WestImmo durch NSFR-Überschuss abgedeckt
- Starke Liquiditätsposition: Refinanzierungsanforderungen für das Jahr 2015 bereits erfüllt (aktueller Stand)



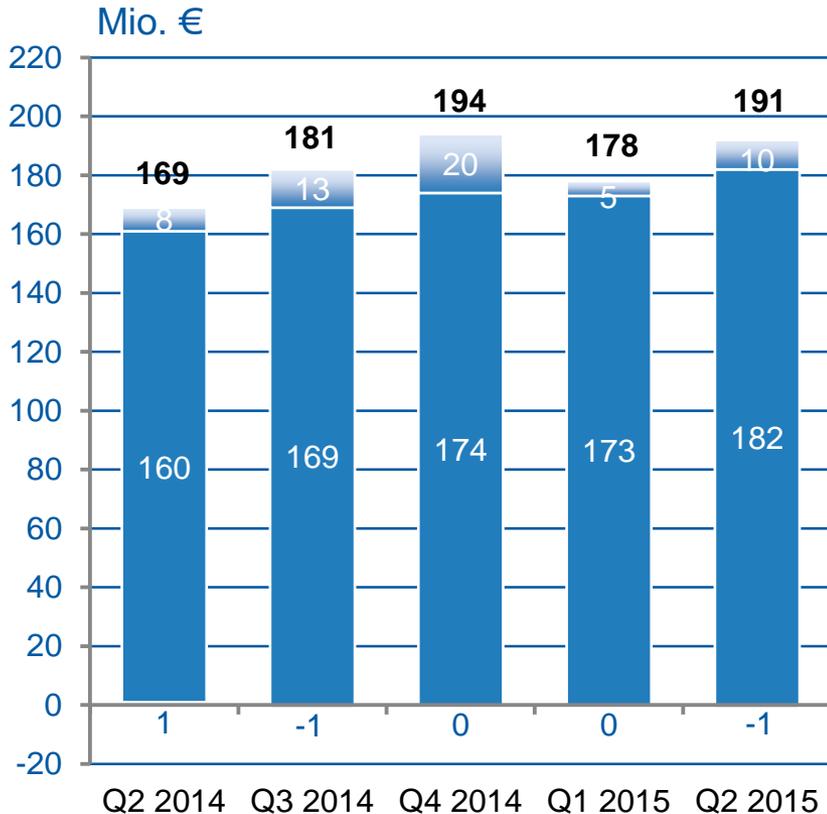
**Aareal Bank  
Group**

# Finanzkennzahlen Q2/2015



**Aareal Bank  
Group**

# Zinsüberschuss: Margendruck im CRE-Geschäft spiegelt sich noch nicht im Zinsüberschuss wider



- Größeres Portfolio aufgrund Closing durch WestImmo-Erwerb
- Q2 beinhaltet zusätzlich ~ 10 Mio. € aus vorzeitigen Rückzahlungen<sup>1)</sup> (Q1/15: 5 Mio. €; Q4/14: 20 Mio. €; Q3/14: 13 Mio. €; Q2/14: 8 Mio. €; Q1/14: 4 Mio. €)
- Frühere Zentralbankliquidität für strategische Maßnahmen im Asset-Liability-Management gemäß unserer Langfristplanung verwendet, verbleibende Beträge in Reverse Repos verlagert
- Zinsüberschuss Consulting/Dienstleistungen weiterhin belastet durch niedriges Zinsumfeld
- Aareal Bank erfüllt bereits die zukünftigen NSFR- / LCR-Anforderungen

- Effekt aus vorzeitigen Rückzahlungen<sup>1)</sup>
- Zinsüberschuss Strukturierte Immobilienfinanzierungen
- Zinsüberschuss Consulting / Dienstleistungen

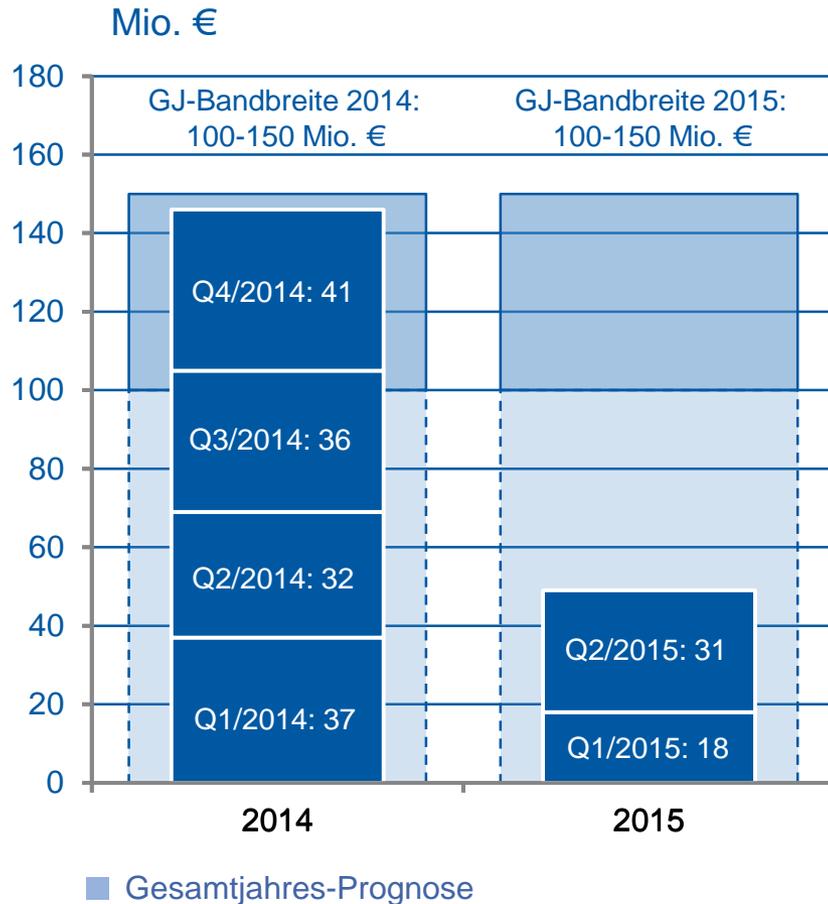
1) Zusätzliche Effekte übersteigen ursprünglich geplante Rückzahlungen



**Aareal Bank  
Group**

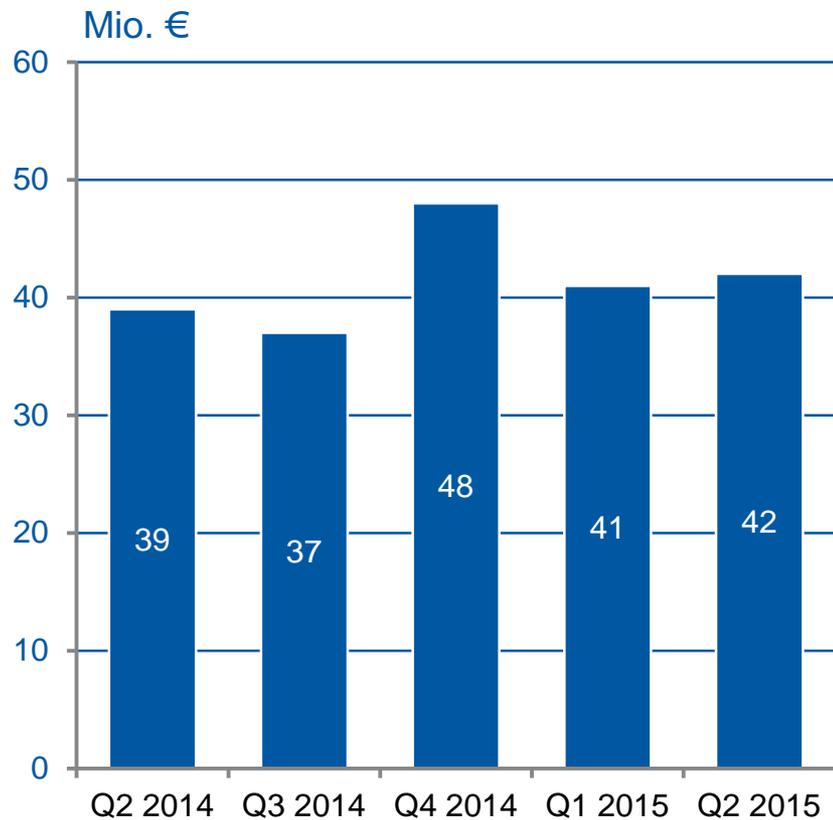
# Risikovorsorge:

## Innerhalb der prognostizierten Bandbreite



- Prognostizierte Bandbreite trotz signifikant größerem Portfolio im Vergleich zum Vorjahr unverändert

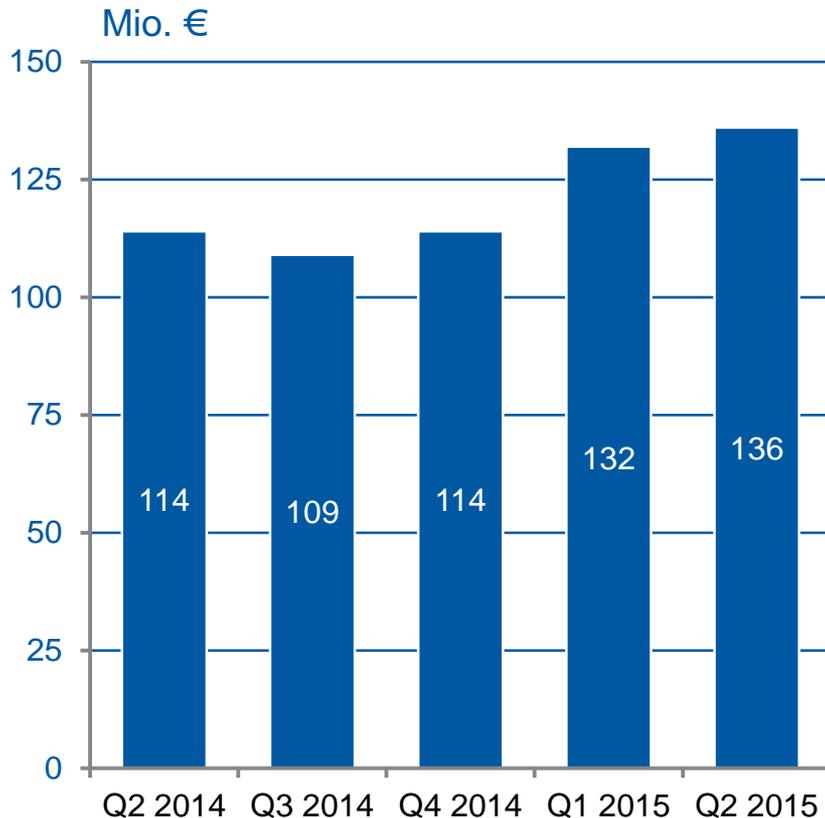
# Provisionsüberschuss: Erwartungen bestätigt



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

# Verwaltungsaufwand:

Innerhalb der prognostizierten Bandbreite



- „Operativer“ Verwaltungsaufwand der WestImmo wird regelmäßig den Verwaltungsaufwand auf Gruppenebene erhöhen
- Verwaltungsaufwand in Q2/15 beinhaltet darüber hinaus:
  - 12 Mio. € an Integrationskosten für WestImmo und Corealcredit
  - Zusätzliche 7 Mio. € für die Europäische Bankenabgabe (basierend auf aktualisierten Bemessungsgrundlagen)
- Verwaltungsaufwand in Q1/15 belastet durch
  - 12 Mio. € Interessenausgleich für die Corealcredit
  - 9 Mio. € für die Europäische Bankenabgabe



**Aareal Bank  
Group**

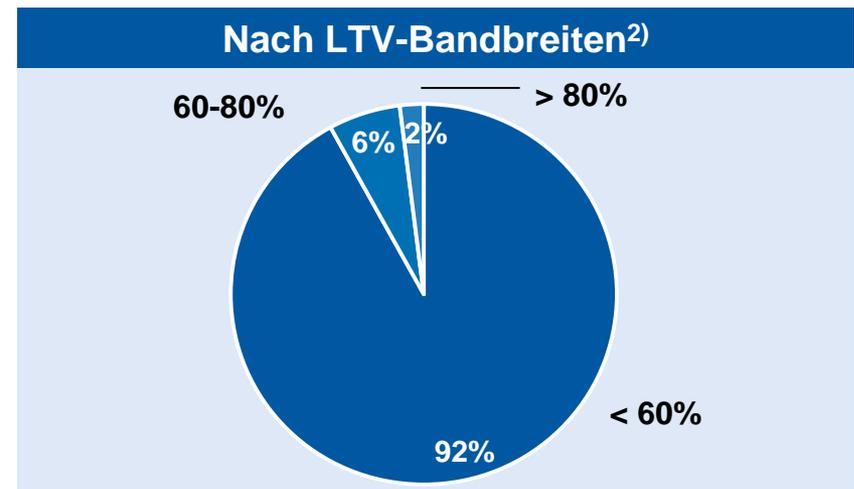
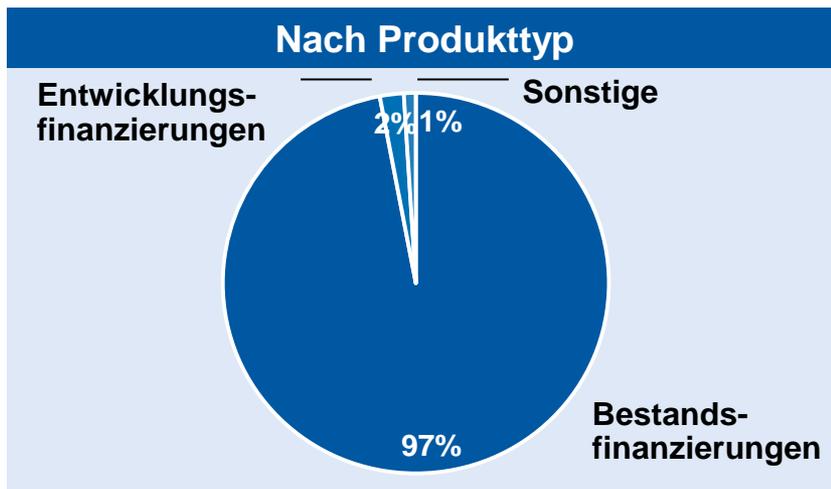
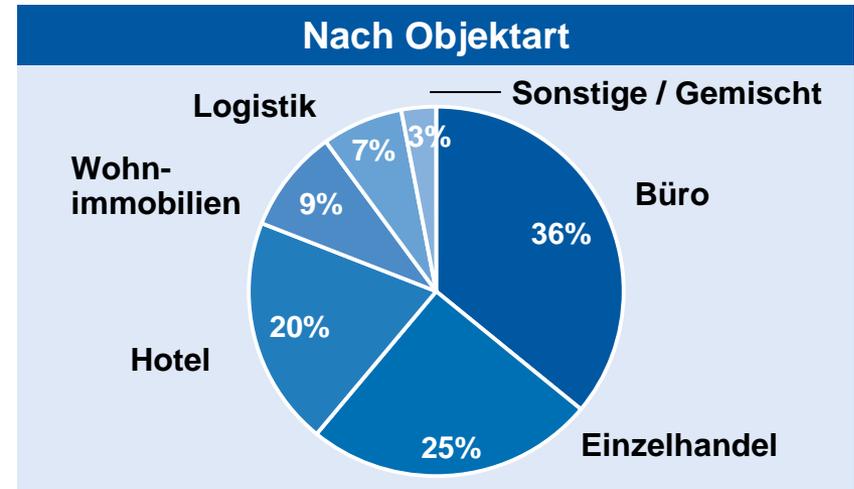
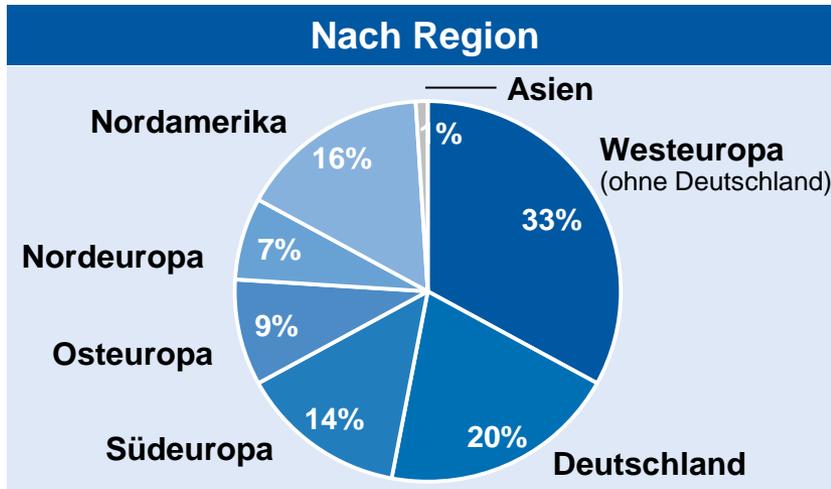
# Portfolioqualität



**Aareal Bank  
Group**

# Immobilienfinanzierungsportfolio<sup>1)</sup>:

33,1 Mrd. € - Hohe Diversifikation und gute Qualität



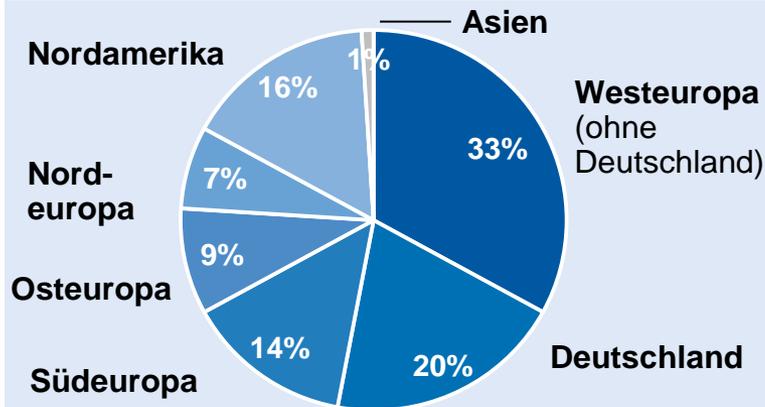
1) Nur CRE-Geschäft, ohne Privatkundengeschäft (1,6 Mrd. €) und Kommunalkreditgeschäft (0,8 Mrd. €) der WestImmo

2) Ausschließlich nicht leistungsgestörtes Portfolio zum 30.06.2015

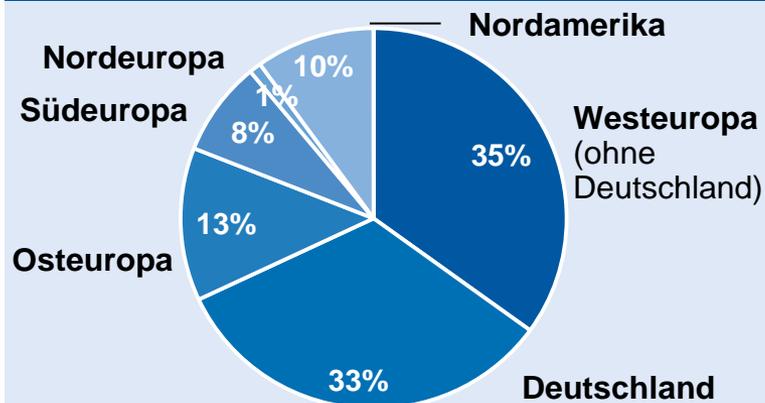


# Immobilienfinanzierungsportfolio: 33,1 Mrd. € - Hohe Diversifikation

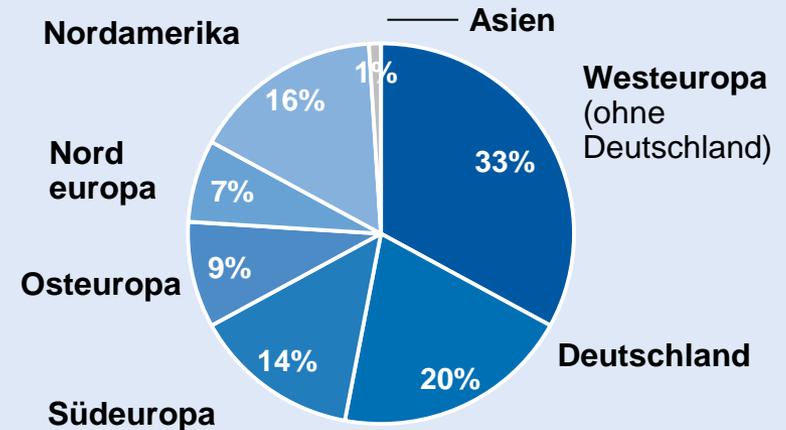
## Aareal Bank (Gesamtvolumen: 29,0 Mrd. €)



## WestImmo (Gesamtvolumen: 4,1 Mrd. €<sup>1)</sup>)



## Kombiniertes Portfolio<sup>1)</sup> nach Region

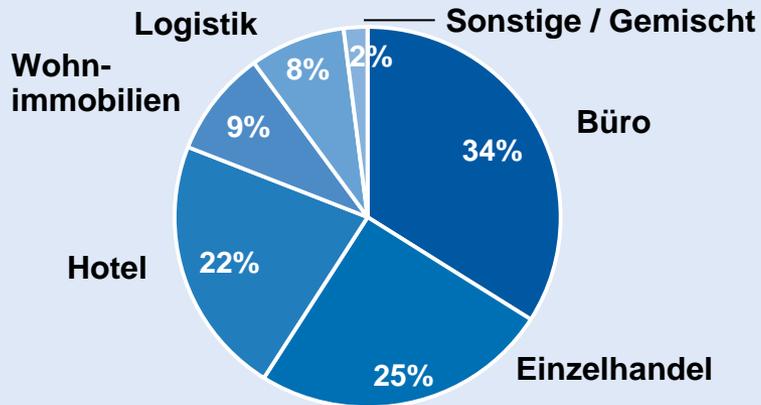


1) Nur CRE-Geschäft, ohne Privatkundengeschäft (1,6 Mrd. €) und Kommunalkreditgeschäft (0,8 Mrd. €) der WestImmo

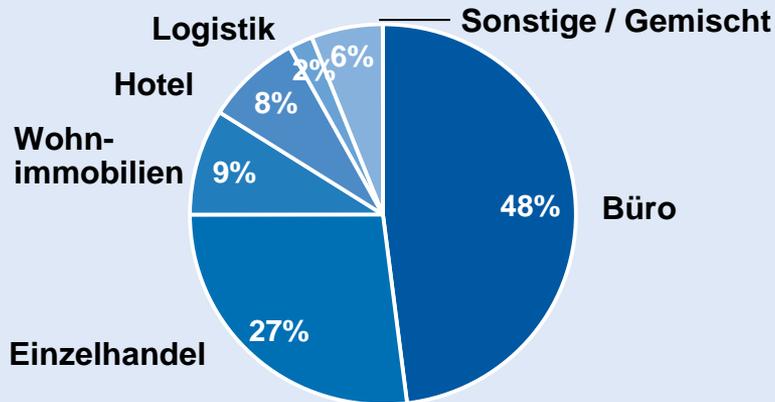


# Immobilienfinanzierungsportfolio: 33,1 Mrd. € - Hohe Diversifikation

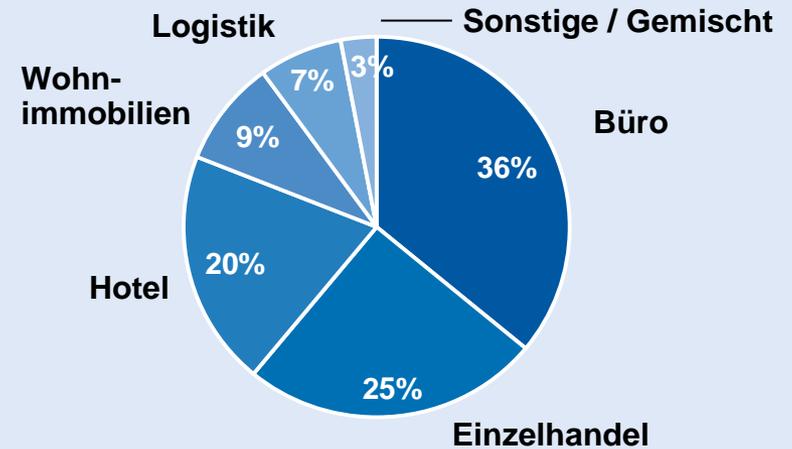
**Aareal Bank (Gesamtvolumen: 29,0 Mrd. €)**



**WestImmo (Gesamtvolumen: 4,1 Mrd. €<sup>1)</sup>)**



**Kombiniertes Portfolio<sup>1)</sup> nach Objektart**



1) Nur CRE-Geschäft, ohne Privatkundengeschäft (1,6 Mrd. €) und Kommunalkreditgeschäft (0,8 Mrd. €) der WestImmo



# Immobilienfinanzierungsportfolio:

## Fortsetzung unseres konservativen Ansatzes

### Risikovorsorge und NPL-Entwicklung

Mio. €	NPL Bestand <sup>1)</sup>	Einzelwertberichtigungen <sup>1)</sup>	Portfoliowertberichtigung <sup>2)</sup>
<b>Aareal Bank / Corealcredit per 31.03.2015</b>	<b>1.107</b>	<b>380</b>	<b>129</b>
Aareal Bank / Corealcredit Inanspruchnahme Q2/15	-45	-14	0
Aareal Bank / Corealcredit Zuführung Q2/15	106	56	-25
WestImmo netto zum 30.06.2015 <sup>3)</sup>	76	0	24 <sup>4)</sup>
WestImmo brutto zum 30.06.2015	137	61 <sup>4)</sup>	24 <sup>4)</sup>
<b>Aareal Bank Gruppe per 30.06.2015</b>	<b>1.245</b>	<b>422</b>	<b>128</b>
<b>Deckungsquote Einzelwertberichtigungen</b>	<b>33,9%</b>		
		422	128
<b>Aareal Bank Gruppe per 30.06.2015</b>	<b>1.245</b>	<b>550</b>	
<b>Deckungsquote inkl. Portfoliowertberichtigungen</b>	<b>44,2%</b>		

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

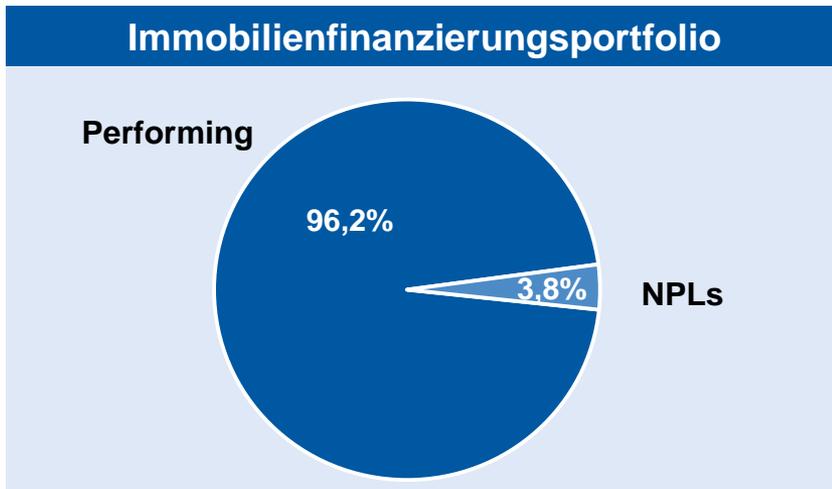
3) Netto NPL-Exposure nach IFRS3

4) Zugeordnete Wertberichtigungen im Rahmen der Kaufpreisallokation



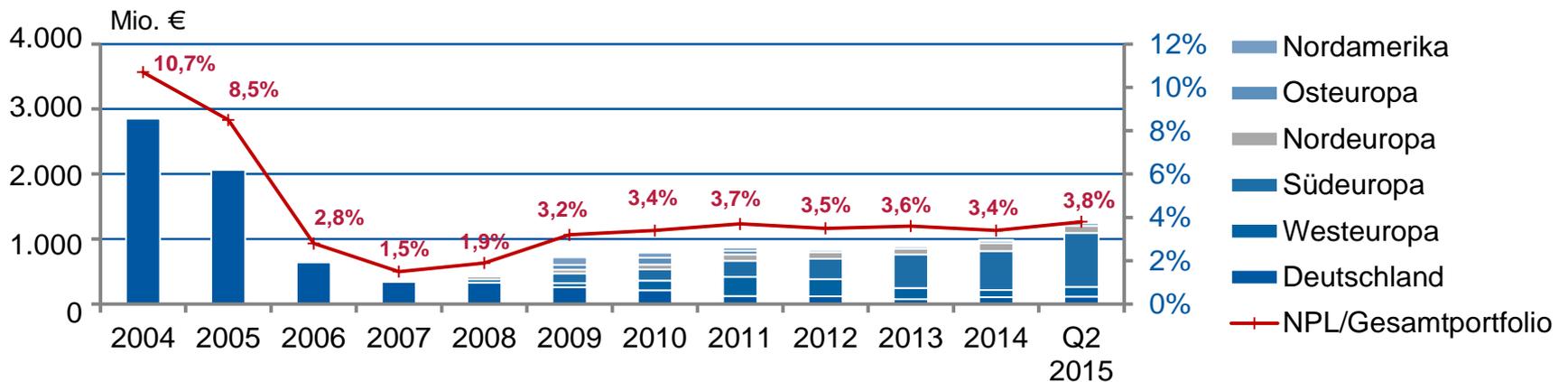
**Aareal Bank  
Group**

# Immobilienfinanzierungsportfolio: 33,1 Mrd. € - hohe Qualität



	Nominal (in Mio. €)	Durchschn. LTV <sup>1)</sup>	NPL (in Mio. €)
Italien	3.166	71,6%	692
Spanien	1.402	77,8%	134
Deutschland	6.484	60,4%	118

## NPL und NPL-Quote (seit 12.2004)



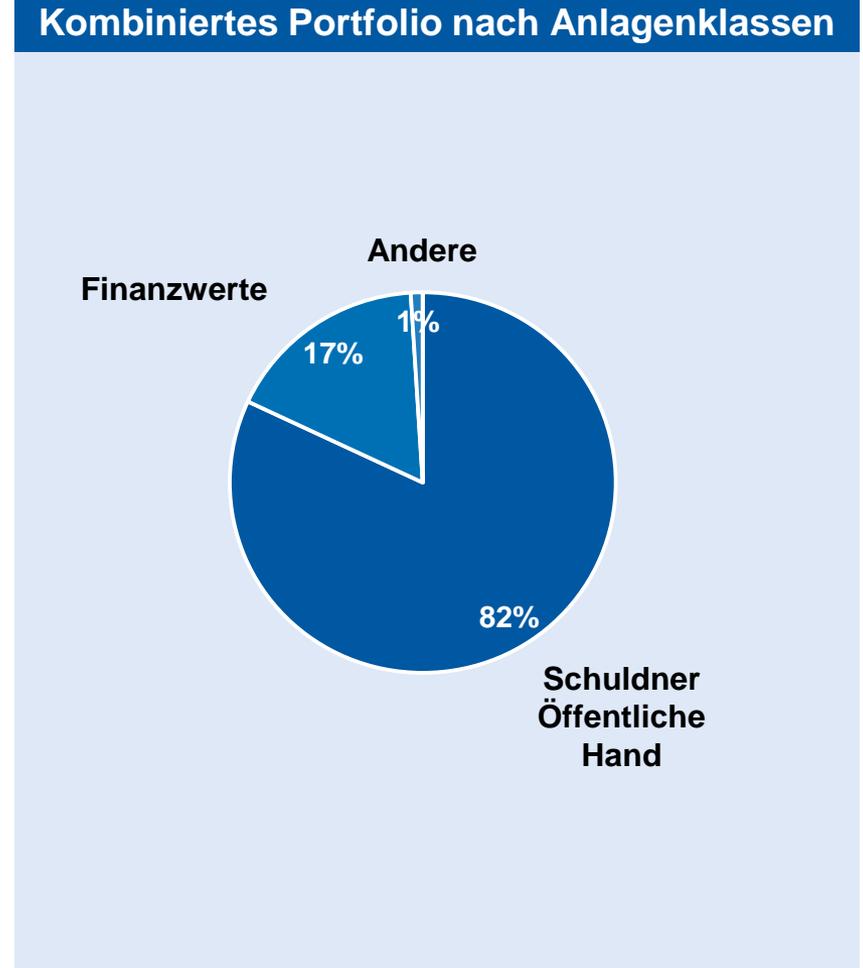
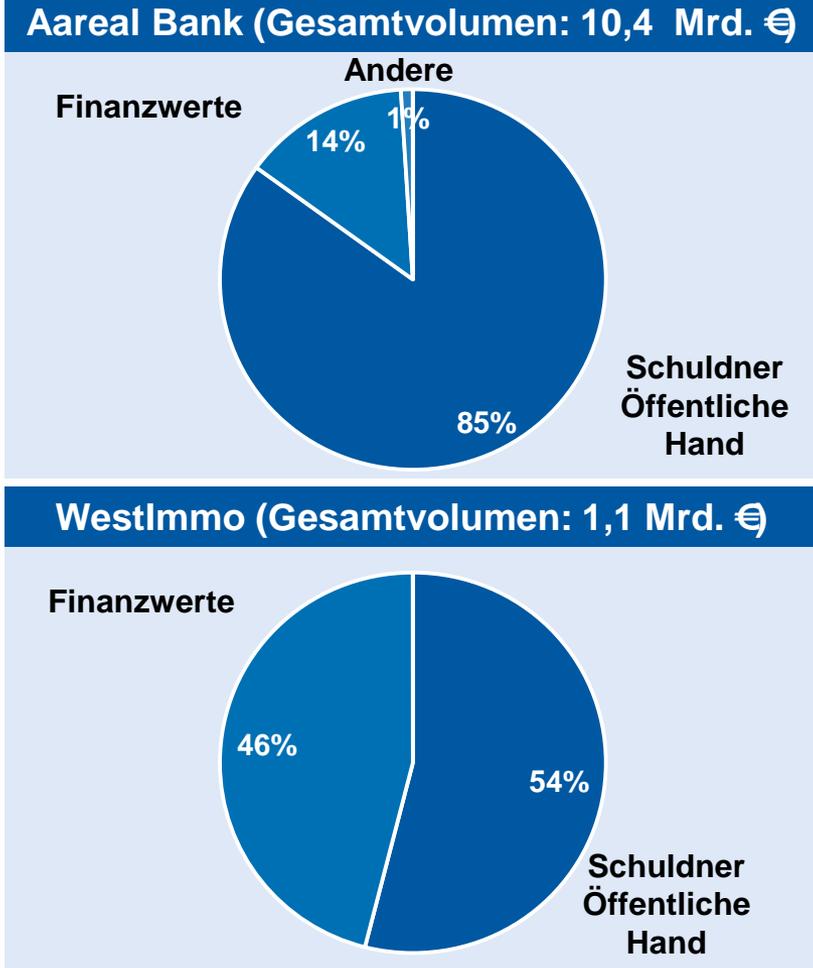
1) Ausschließlich nicht leistungsgestörtes Portfolio



**Aareal Bank  
Group**

# Gesamtes Wertpapierportfolio:

11,5 Mrd. € qualitativ hochwertige und liquide Assets



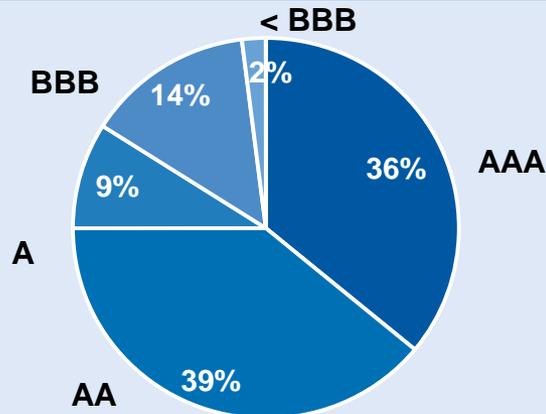
Per 30.06.2015 – alle Werte sind Nominalwerte



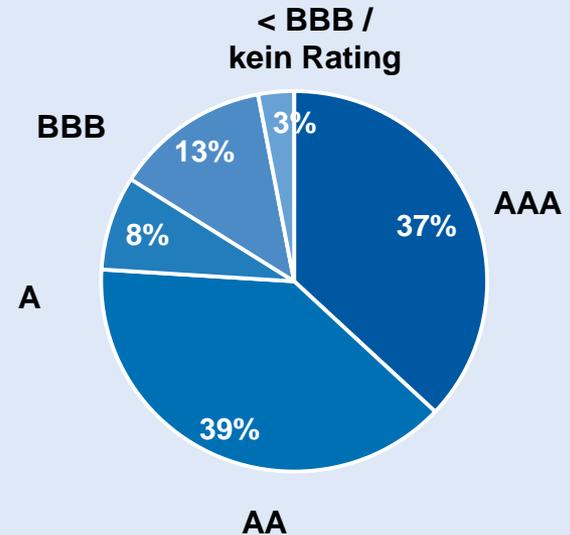
# Gesamtes Wertpapierportfolio:

11,5 Mrd. € qualitativ hochwertige und liquide Assets

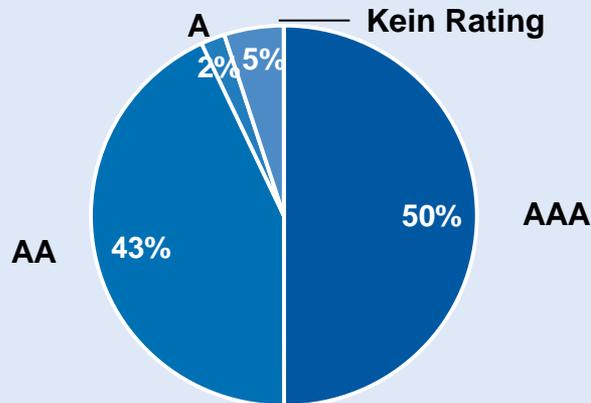
**Aareal Bank (Gesamtvolumen<sup>1</sup>): 10,4 Mrd. €**



**Kombiniertes Portfolio nach Rating<sup>1</sup>)**



**WestImmo (Gesamtvolumen<sup>1</sup>): 1,1 Mrd. €**



Per 30.06.2015 – alle Werte sind Nominalwerte

1) Composite Rating



**Aareal Bank  
Group**

# Ausblick 2015



**Aareal Bank  
Group**

# Ausblick 2015 bestätigt:

## Closing der Westimmo zum 31.05.2015 berücksichtigt

2015	
Zinsüberschuss	▪ 720 Mio. € - 760 Mio. €
Risikovorsorge <sup>1)</sup>	▪ 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	▪ 154 Mio. € zum 30.06.2015 <sup>2)</sup>
<b>Konzernbetriebsergebnis</b>	<b>▪ 400 Mio. € - 430 Mio. €</b>
EpS <sup>3)</sup>	▪ 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 Aareon <sup>4)</sup>	▪ ~ 27 Mio. €

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

2) Vorläufig, weitere Anpassungen möglich

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

4) 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 bleibt für die Zukunft gut gerüstet

- Aareal Bank auch im zweiten Quartal auf Erfolgskurs
- Positive Entwicklung im operativen Geschäft und wertschaffende Akquisitionen
- WestImmo-Integration wird planmäßig vorangetrieben, Einbindung des Bankgeschäfts der Corealcredit abgeschlossen
- Aareal Bank Gruppe weiter exzellent positioniert, um ihre Erfolgsgeschichte in einem herausfordernden Umfeld fortzuschreiben: Ausblick für Gesamtjahr 2015 und mittelfristige Ziele bestätigt



# Anhang



**Aareal Bank  
Group**

# Gewinn- und Verlustrechnung für das zweite Quartal 2015 (nach IFRS)

	2. Quartal 2015	2. Quartal 2014	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	%
Zinsüberschuss	191	169	13
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	31	32	-3
<b>Zinsüberschuss nach Risikovorsorge</b>	<b>160</b>	<b>137</b>	<b>17</b>
Provisionsüberschuss	42	39	8
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	-3	1	-400
Handelsergebnis	2	2	0
Ergebnis aus Finanzanlagen	1	0	
Ergebnis aus at equity bewerteten Unternehmen	0		
Verwaltungsaufwand	136	114	19
Sonstiges betriebliches Ergebnis	13	0	
Negativer Goodwill (Zugangsgewinn) aus Unternehmenserwerb	154		
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>233</b>	<b>65</b>	<b>258</b>
Ertragsteuern	24	21	14
<b>Konzernergebnis</b>	<b>209</b>	<b>44</b>	<b>375</b>
Nicht beherrschenden Anteilen zurechenbares Konzernergebnis	5	5	0
Eigentümern der Aareal Bank AG zurechenbares Konzernergebnis	204	39	423
<b>Ergebnis je Aktie (EpS) <sup>1)</sup></b>			
Eigentümern der Aareal Bank AG zurechenbares Konzernergebnis	204	34	500
davon Stammaktionären zurechenbar <sup>2)</sup>	200	34	488
davon AT1-Investoren zurechenbar	4	-	
Ergebnis je Stammaktie (in €) <sup>2) 3)</sup>	3,35	0,58	478
Ergebnis je AT1-Anteil (in €) <sup>4)</sup>	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 Vergleichszahl zum 30. Juni 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 für das zweite Quartal 2015 (nach IFRS)

	Strukturierte Immobilienfinanzierungen		Consulting / Dienstleistungen		Konsolidierung / Überleitung		Aareal Bank Konzern	
	2. Quartal 2015	2. Quartal 2015	2. Quartal 2015	2. Quartal 2015	2. Quartal 2015	2. Quartal 2015	2. Quartal 2015	2. Quartal 2015
Mio. €								
Zinsüberschuss	192	168	0	0	-1	1	191	169
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	31	32					31	32
<b>Zinsüberschuss nach Risikovorsorge</b>	<b>161</b>	<b>136</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>160</b>	<b>137</b>
Provisionsüberschuss	2	1	40	40		-2	42	39
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	-3	1					-3	1
Handelsergebnis	2	2					2	2
Ergebnis aus Finanzanlagen	1	0					1	0
Ergebnis aus at equity bewerteten Unternehmen			0				0	
Verwaltungsaufwand	89	68	48	47	-1	-1	136	114
Sonstiges betriebliches Ergebnis	12	-1	1	1	0	0	13	0
Negativer Goodwill (Zugangsgewinn) aus Unternehmenserwerb	154						154	
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>240</b>	<b>71</b>	<b>-7</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>233</b>	<b>65</b>
Ertragsteuern	26	23	-2	-2			24	21
<b>Konzernergebnis</b>	<b>214</b>	<b>48</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>209</b>	<b>44</b>
Nicht beherrschenden Anteilen zurechenbares Konzernergebnis	4	4	1	1			5	5
Eigentümern der Aareal Bank AG zurechenbares Konzernergebnis	210	44	-6	-5	0	0	204	39



# Gewinn- und Verlustrechnung für das erste Halbjahr 2015 (nach IFRS)

	01.01.- 30.06.2015	01.01.- 30.06.2014	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	%
Zinsüberschuss	369	313	18
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	49	69	-29
<b>Zinsüberschuss nach Risikovorsorge</b>	<b>320</b>	<b>244</b>	<b>31</b>
Provisionsüberschuss	83	79	5
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	8	3	167
Handelsergebnis	-5	4	
Ergebnis aus Finanzanlagen	-2	0	
Ergebnis aus at equity bewerteten Unternehmen	0	-	
Verwaltungsaufwand	268	216	24
Sonstiges betriebliches Ergebnis	10	16	-38
Negativer Goodwill (Zugangsgewinn) aus Unternehmenserwerb	154	154	0
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>300</b>	<b>284</b>	<b>6</b>
Ertragsteuern	46	41	12
<b>Konzernergebnis</b>	<b>254</b>	<b>243</b>	<b>5</b>
Nicht beherrschenden Anteilen zurechenbares Konzernergebnis	10	10	0
Eigentümern der Aareal Bank AG zurechenbares Konzernergebnis	244	233	5
<b>Ergebnis je Aktie (EpS) <sup>1)</sup></b>			
Eigentümern der Aareal Bank AG zurechenbares Konzernergebnis	244	223	9
davon Stammaktionären zurechenbar <sup>2)</sup>	236	223	6
davon AT1-Investoren zurechenbar	8	-	
Ergebnis je Stammaktie (in €) <sup>2) 3)</sup>	3,95	3,74	6
Ergebnis je AT1 Anteil (in €) <sup>4)</sup>	0,08	-	

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 Vergleichszahl zum 30. Juni 2014 (10 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 für das erste Halbjahr 2015 (nach IFRS)

	Strukturierte Immobilienfinanzierungen		Consulting / Dienstleistungen		Konsolidierung / Überleitung		Aareal Bank Konzern	
	01.01. - 30.06. 2015	01.01. - 30.06. 2014	01.01. - 30.06. 2015	01.01. - 30.06. 2014	01.01. - 30.06. 2015	01.01. - 30.06. 2014	01.01. - 30.06. 2015	01.01. - 30.06. 2014

Mio. €

Zinsüberschuss	370	311	0	0	-1	2	369	313
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	49	69					49	69
<b>Zinsüberschuss nach Risikovorsorge</b>	<b>321</b>	<b>242</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>320</b>	<b>244</b>
Provisionsüberschuss	2	2	81	80	0	-3	83	79
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	8	3					8	3
Handelsergebnis	-5	4					-5	4
Ergebnis aus Finanzanlagen	-2	0					-2	0
Ergebnis aus at equity bewerteten Unternehmen			0				0	
Verwaltungsaufwand	173	124	96	93	-1	-1	268	216
Sonstiges betriebliches Ergebnis	9	15	1	1	0	0	10	16
Negativer Goodwill (Zugangsgewinn) aus Unternehmenserwerb	154	154					154	154
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>314</b>	<b>296</b>	<b>-14</b>	<b>-12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>300</b>	<b>284</b>
Ertragsteuern	50	45	-4	-4			46	41
<b>Konzernergebnis</b>	<b>264</b>	<b>251</b>	<b>-10</b>	<b>-8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>254</b>	<b>243</b>
Nicht beherrschenden Anteilen zurechenbares Konzernergebnis	8	8	2	2			10	10
Eigentümern der Aareal Bank AG zurechenbares Konzernergebnis	256	243	-12	-10	0	0	244	233



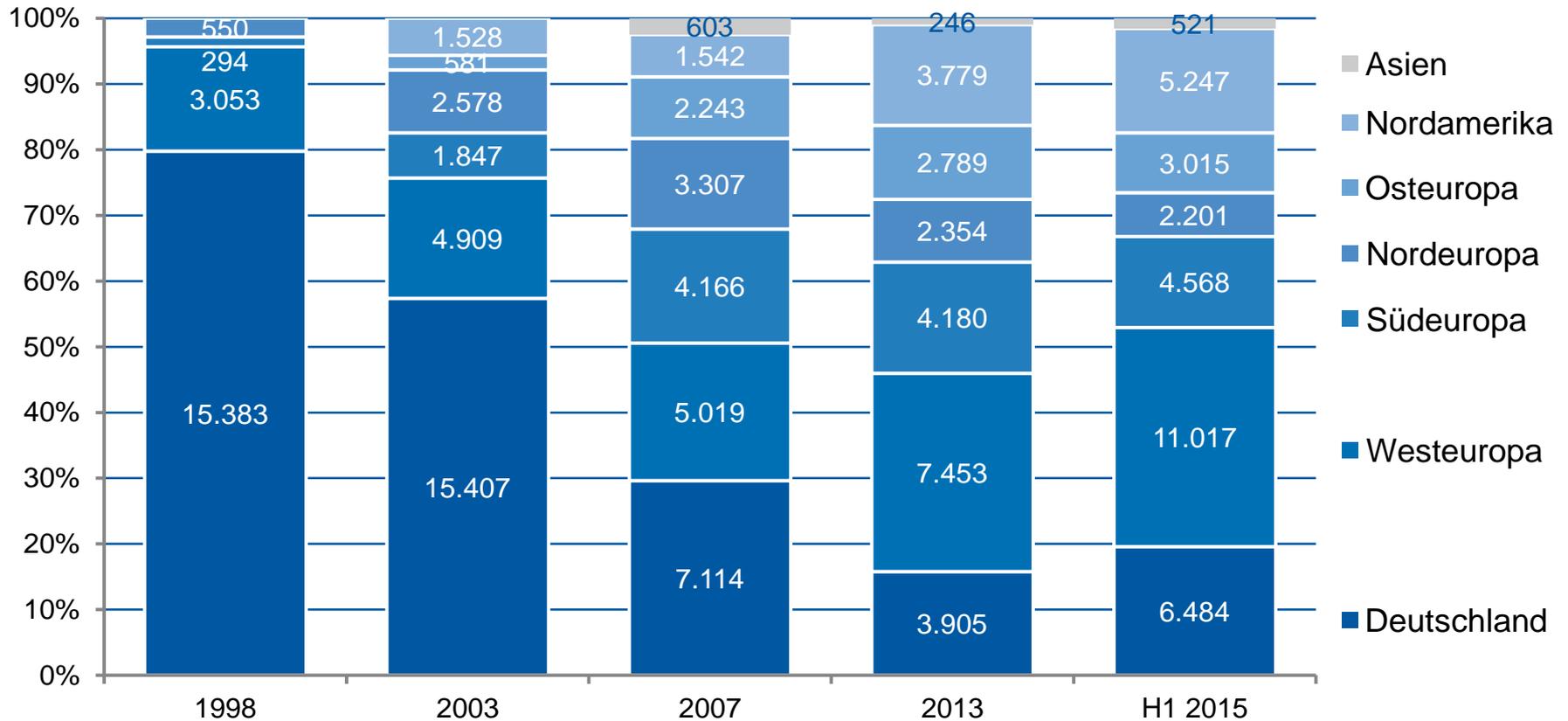
**Aareal Bank  
Group**

# Segmentergebnisse im Quartalsvergleich (nach IFRS)

	Strukturierte Immobilienfinanzierungen					Consulting / Dienstleistungen					Konsolidierung / Überleitung					Aareal Bank Konzern				
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
	2015	2015	2014	2014	2014	2015	2015	2014	2014	2014	2015	2015	2014	2014	2014	2015	2015	2014	2014	2014
<b>Mio. €</b>																				
Zinsüberschuss	192	178	194	182	168	0	0	0	0	0	-1	0	0	1	1	191	178	194	181	169
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	31	18	41	36	32											31	18	41	36	32
<b>Zinsüberschuss nach Risikovorsorge</b>	<b>161</b>	<b>160</b>	<b>153</b>	<b>146</b>	<b>136</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>160</b>	<b>160</b>	<b>153</b>	<b>145</b>	<b>137</b>
Provisionsüberschuss	2	0	1	1	1	40	41	47	36	40	0	0	0	0	-2	42	41	48	37	39
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	-3	11	2	0	1											-3	11	2	0	1
Handelsergebnis	2	-7	3	-5	2											2	-7	3	-5	2
Ergebnis aus Finanzanlagen	1	-3	2	0	0											1	-3	2	0	0
Ergebnis aus at equity bewerteten Unternehmen			0	0		0	0	0								0	0	0	0	
Verwaltungsaufwand	89	84	67	64	68	48	48	48	46	47	-1	0	-1	-1	-1	136	132	114	109	114
Sonstiges betriebliches Ergebnis	12	-3	-8	-4	-1	1	0	1	2	1	0	0	-1	0	0	13	-3	-8	-2	0
Negativer Goodwill (Zugangsgewinn) aus Unternehmenserwerb	154															154				
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>240</b>	<b>74</b>	<b>86</b>	<b>74</b>	<b>71</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>-8</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>233</b>	<b>67</b>	<b>86</b>	<b>66</b>	<b>65</b>
Ertragsteuern	26	24	41	23	23	-2	-2	-2	-2	-2						24	22	39	21	21
<b>Konzernergebnis</b>	<b>214</b>	<b>50</b>	<b>45</b>	<b>51</b>	<b>48</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>	<b>2</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>209</b>	<b>45</b>	<b>47</b>	<b>45</b>	<b>44</b>
Nicht beherrschenden Anteilen zurechenbares Konzernergebnis	4	4	4	4	4	1	1	1	0	1						5	5	5	4	5
Eigentümern der Aareal Bank AG zurechenbares Konzernergebnis	210	46	41	47	44	-6	-6	1	-6	-5	0	0	0	0	0	204	40	42	41	39

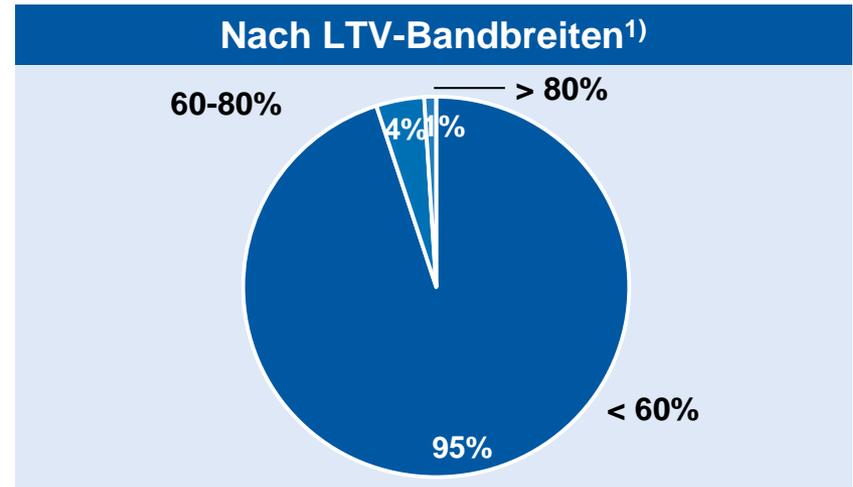
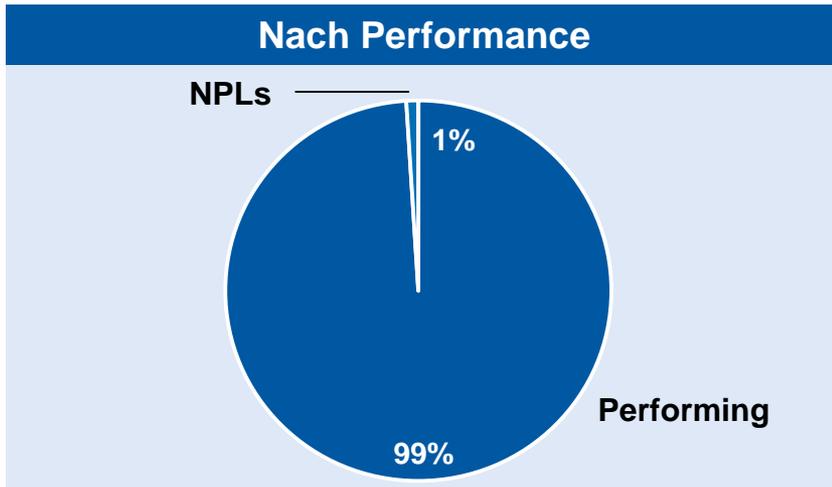
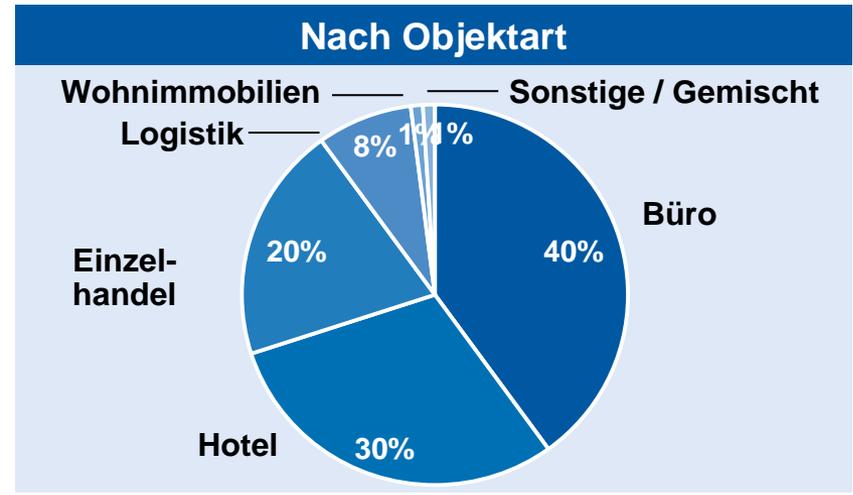
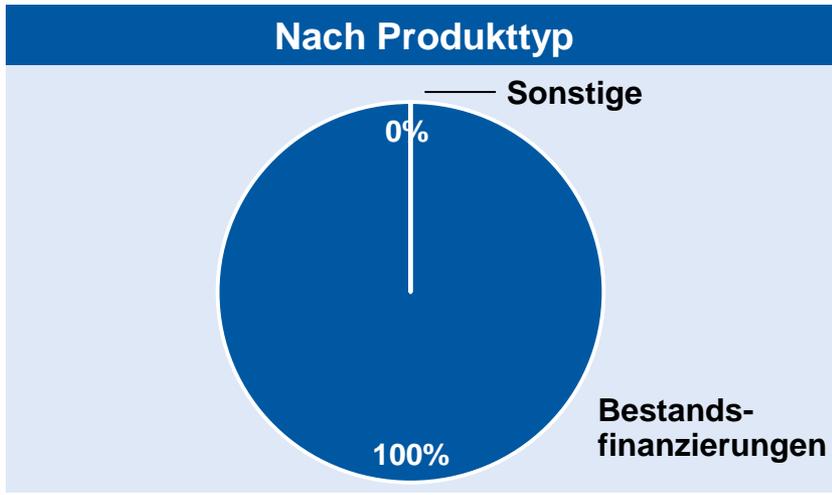


# Entwicklung Immobilienfinanzierungsportfolio: Diversifikation kontinuierlich gestärkt (in Mio. €)



# Kreditportfolio Westeuropa (ohne Deutschland)

## zum 30.06.2015: Gesamtvolumen 11 Mrd. €

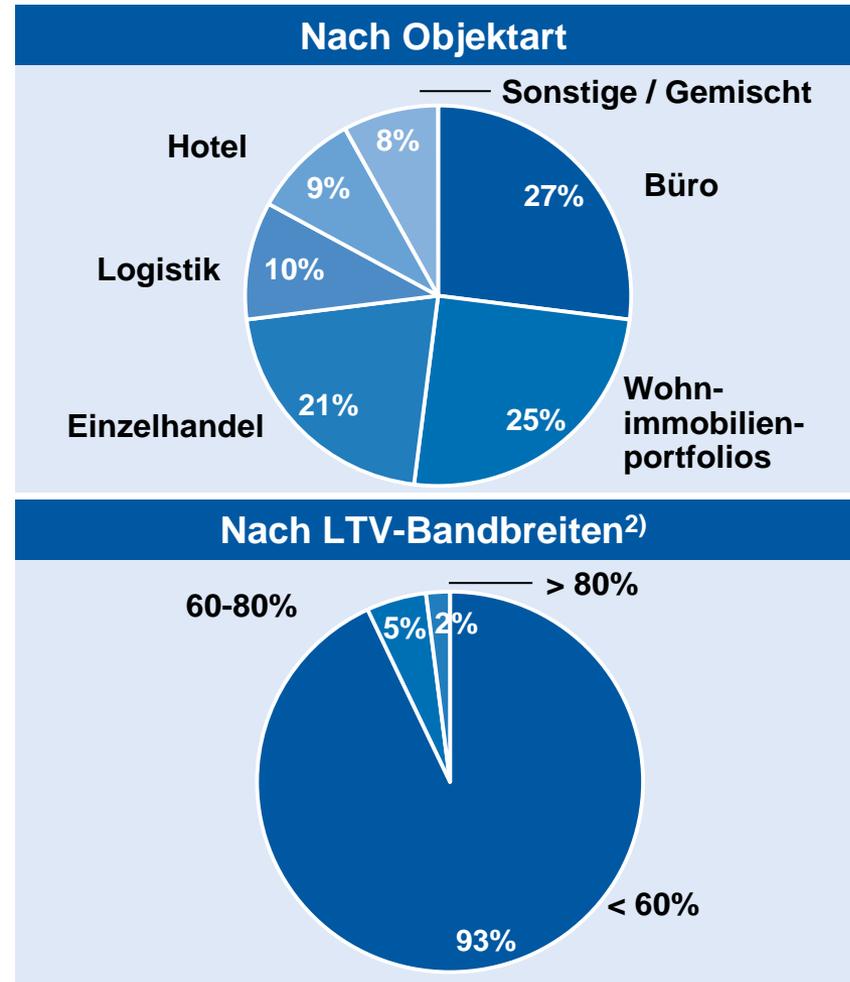
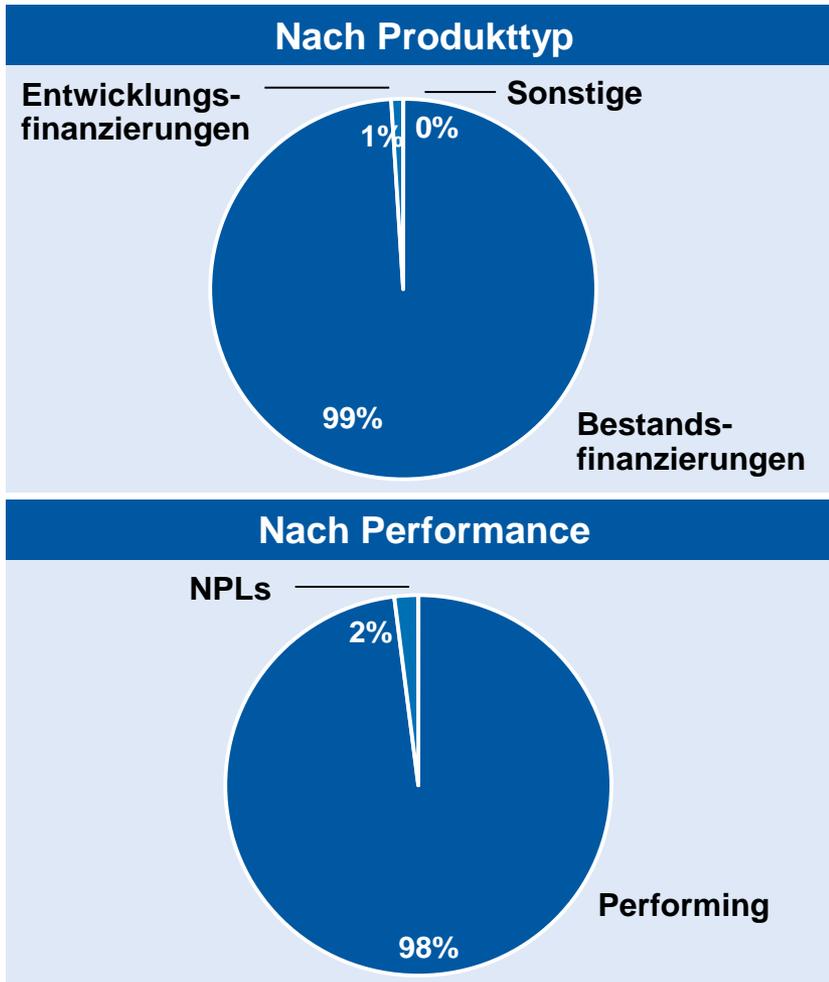


1) Ausschließlich nicht leistungsgestörtes Portfolio, zum 30.06.2015



# Kreditportfolio Deutschland zum 30.06.2015:

Gesamtvolumen 6,5 Mrd. €



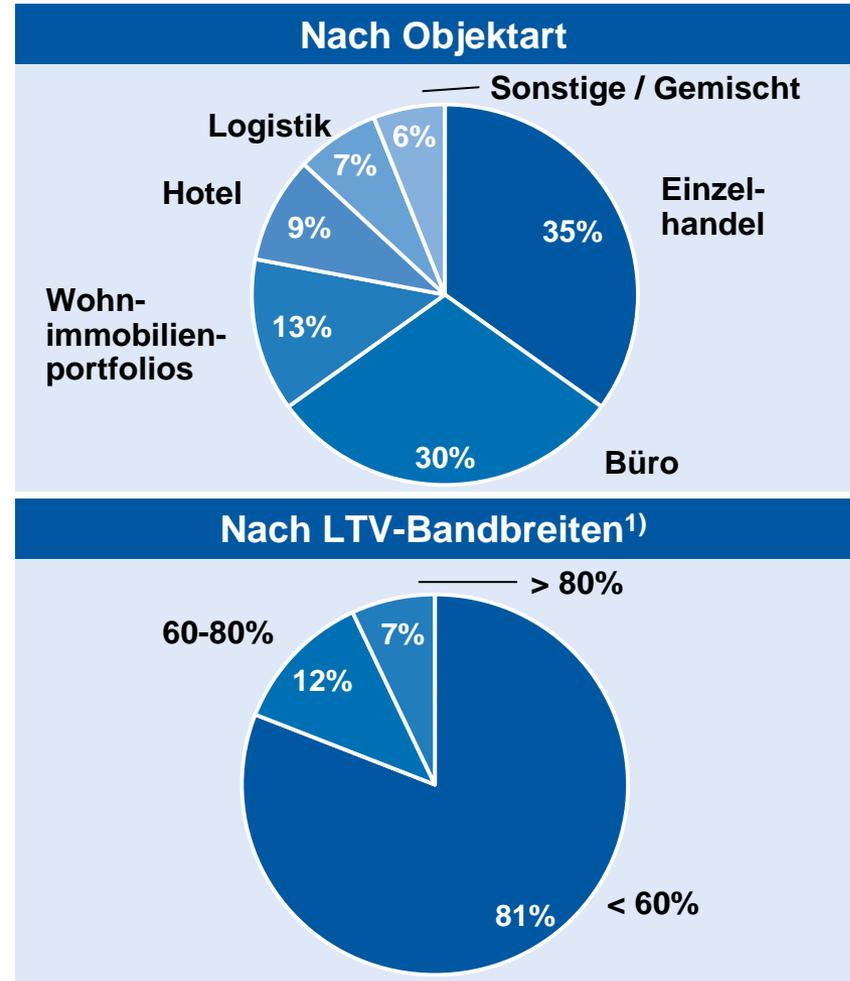
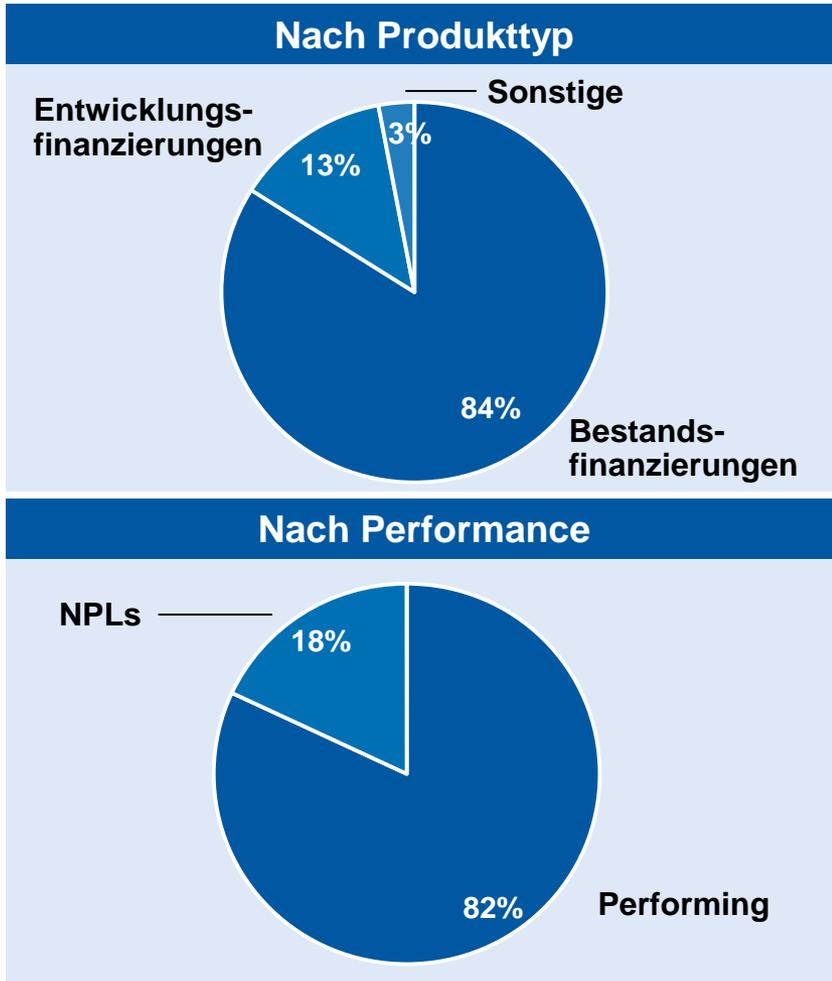
1) Ausschließlich nicht leistungsgestörtes Portfolio, zum 30.06.2015



**Aareal Bank  
Group**

# Kreditportfolio Südeuropa zum 30.06.2015:

Gesamtvolumen 4,6 Mrd. €

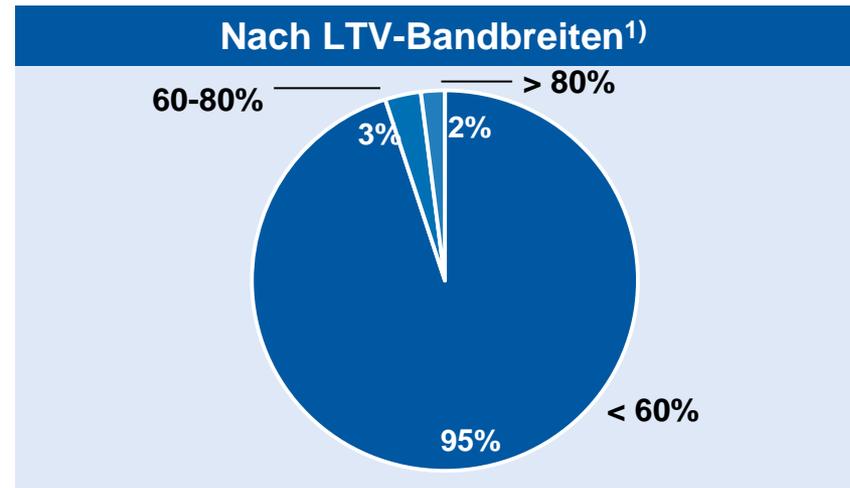
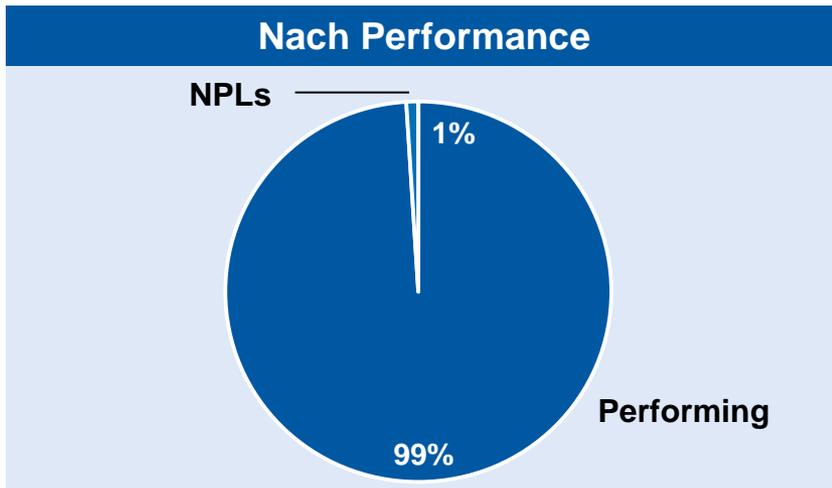
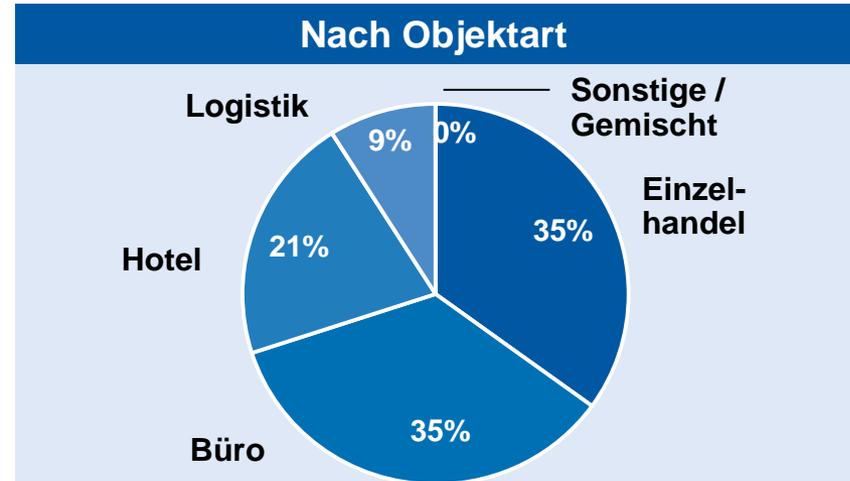
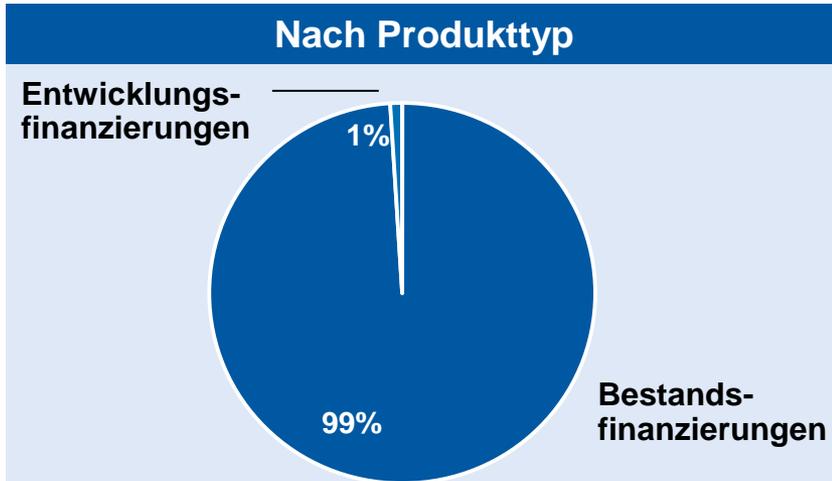


1) Ausschließlich nicht leistungsgestörtes Portfolio, zum 30.06.2015



# Kreditportfolio Osteuropa zum 30.06.2015:

Gesamtvolumen 3,0 Mrd. €

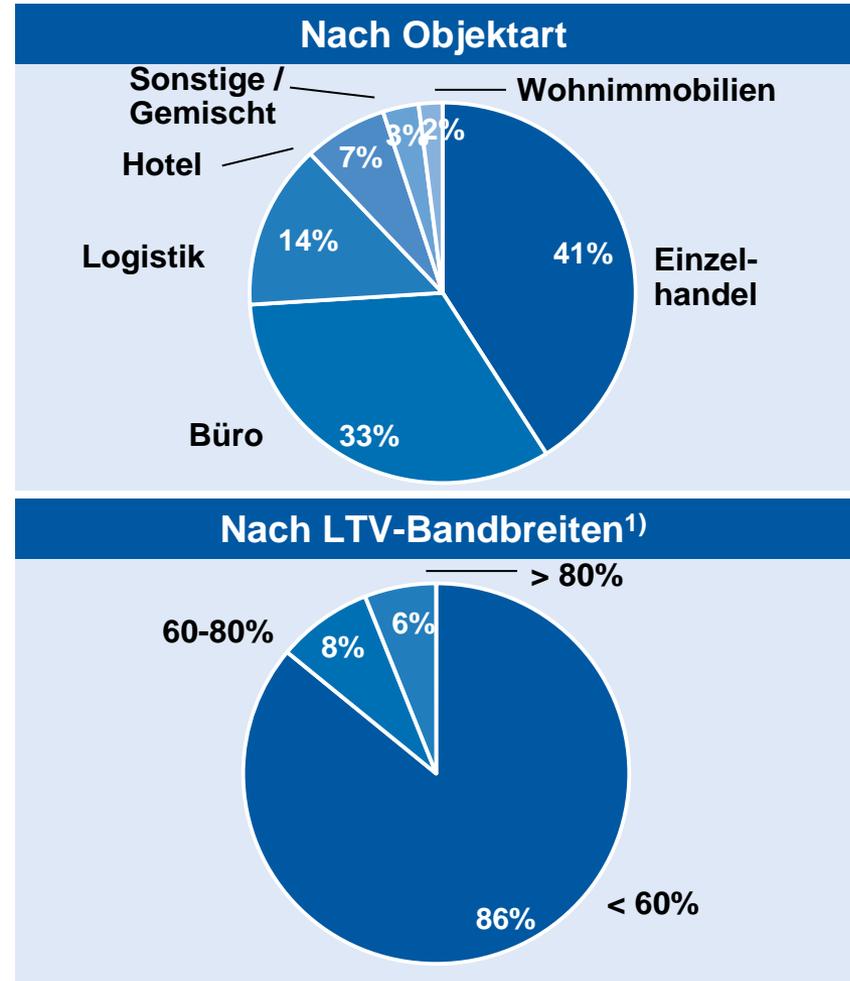
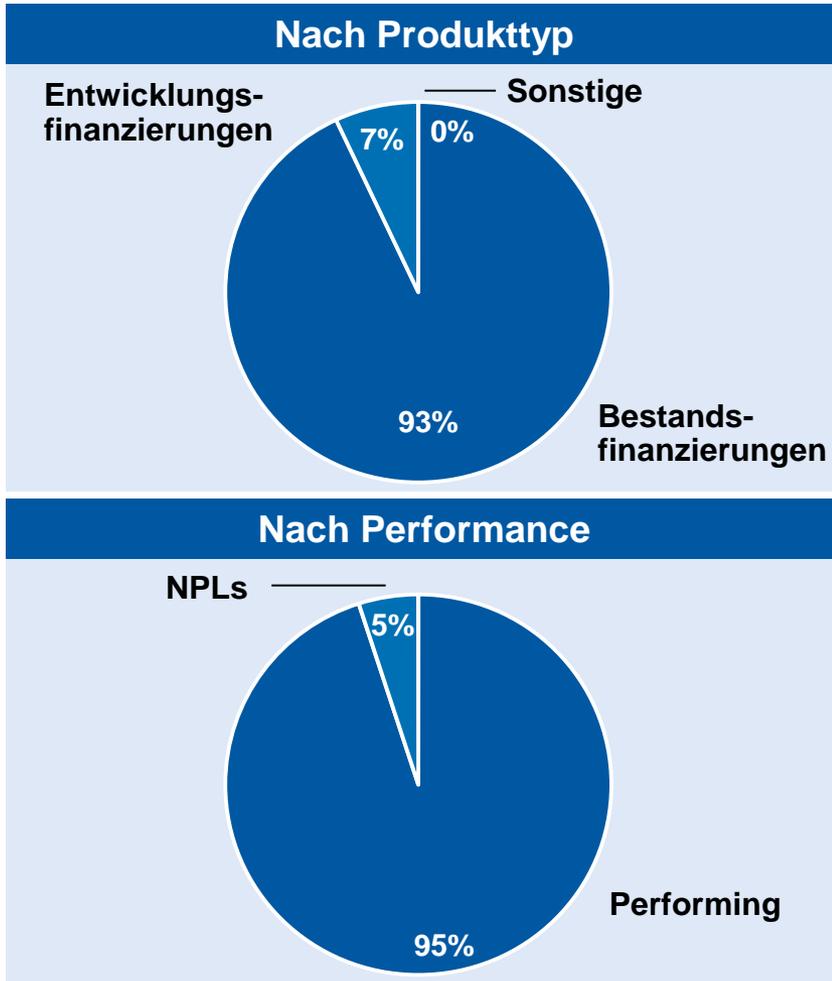


1) Ausschließlich nicht leistungsgestörtes Portfolio, zum 30.06.2015



# Kreditportfolio Nordeuropa zum 30.06.2015:

Gesamtvolumen 2,2 Mrd. €



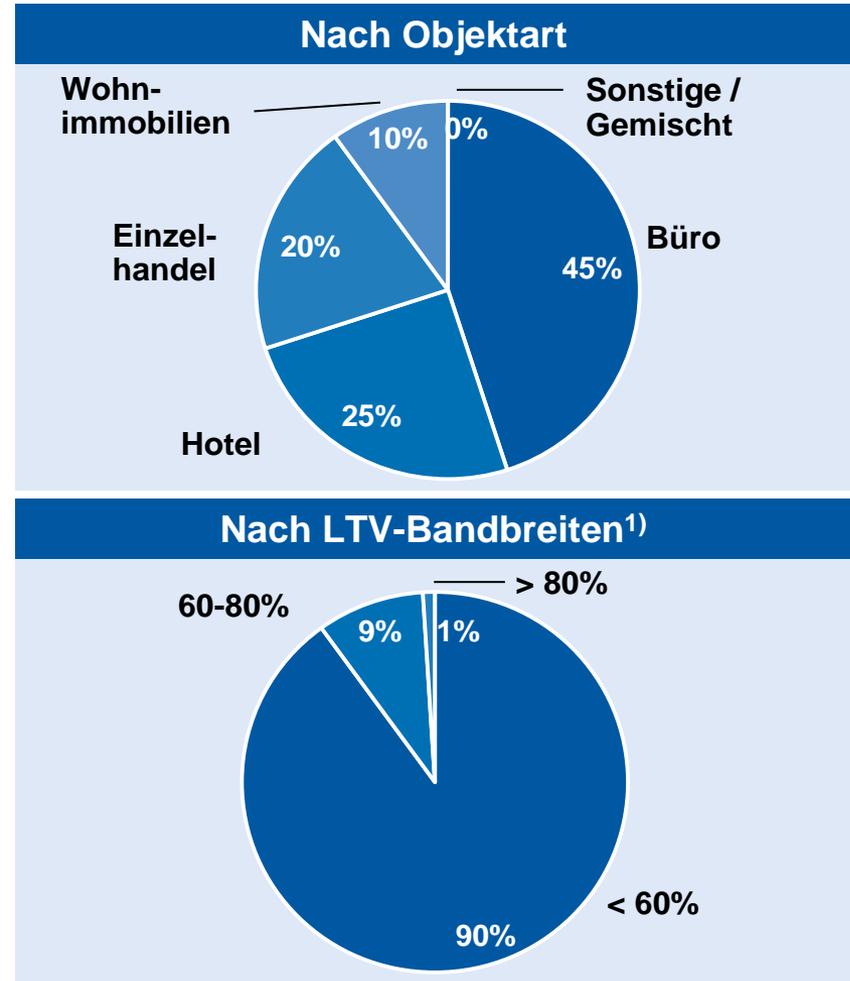
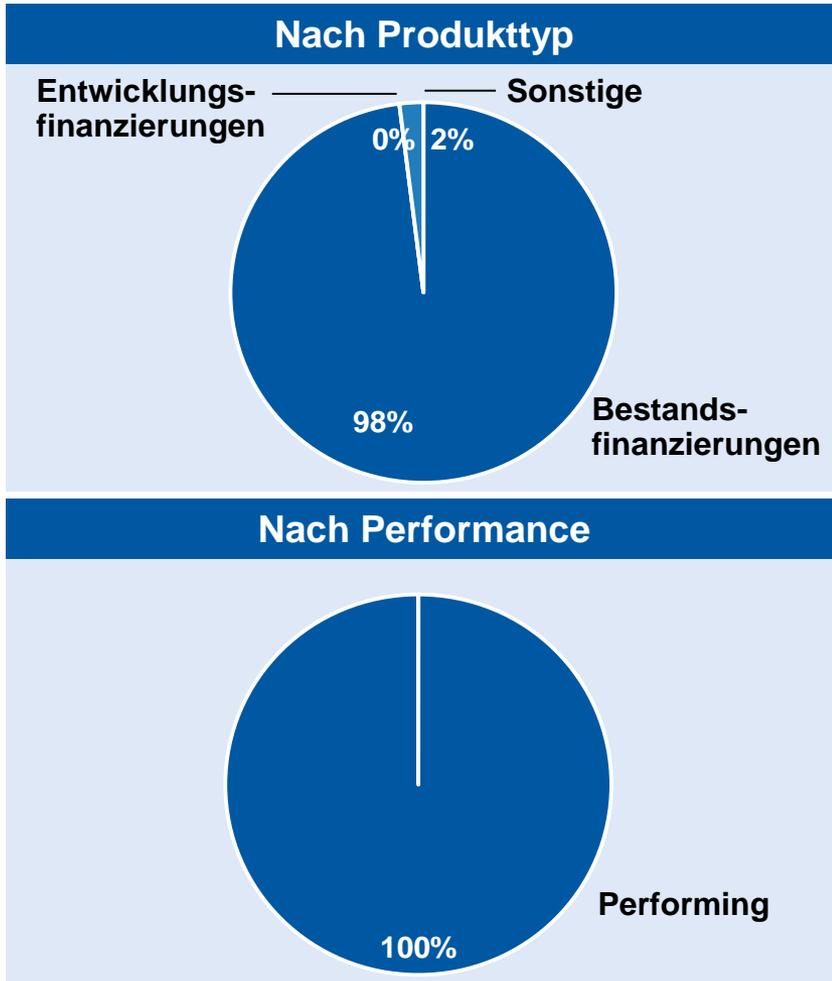
1) Ausschließlich nicht leistungsgestörtes Portfolio, zum 30.06.2015



**Aareal Bank  
Group**

# Kreditportfolio Nordamerika zum 30.06.2015:

Gesamtvolumen 5,2 Mrd. €



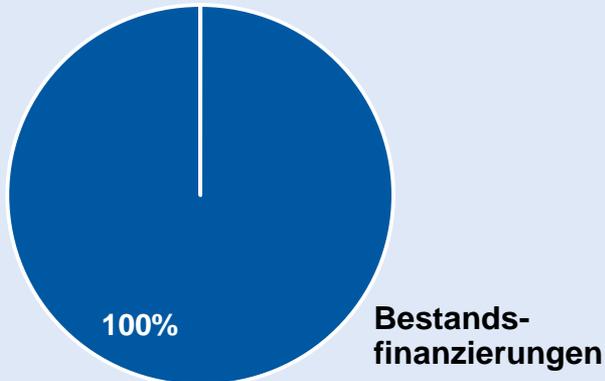
1) Ausschließlich nicht leistungsgestörtes Portfolio, zum 30.06.2015



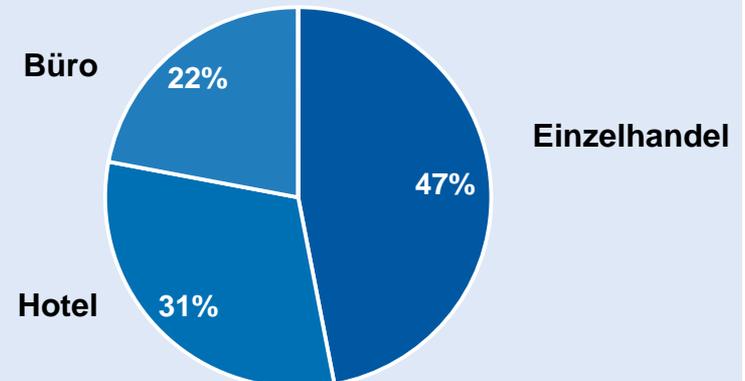
# Kreditportfolio Asien zum 30.06.2015:

Gesamtvolumen 0,5 Mrd. €

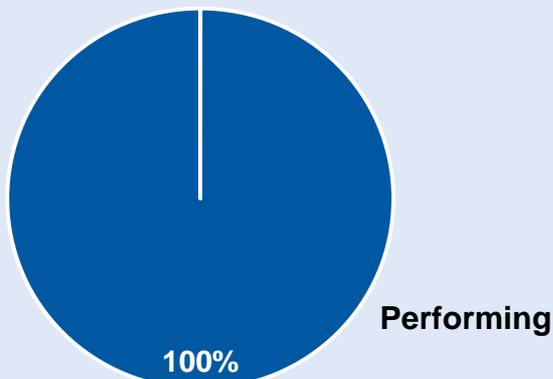
## Nach Produkttyp



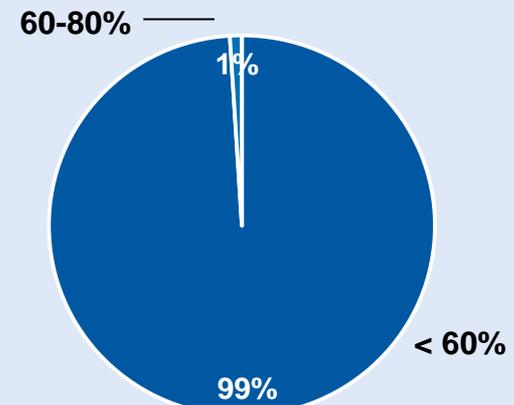
## Nach Objektart



## Nach Performance



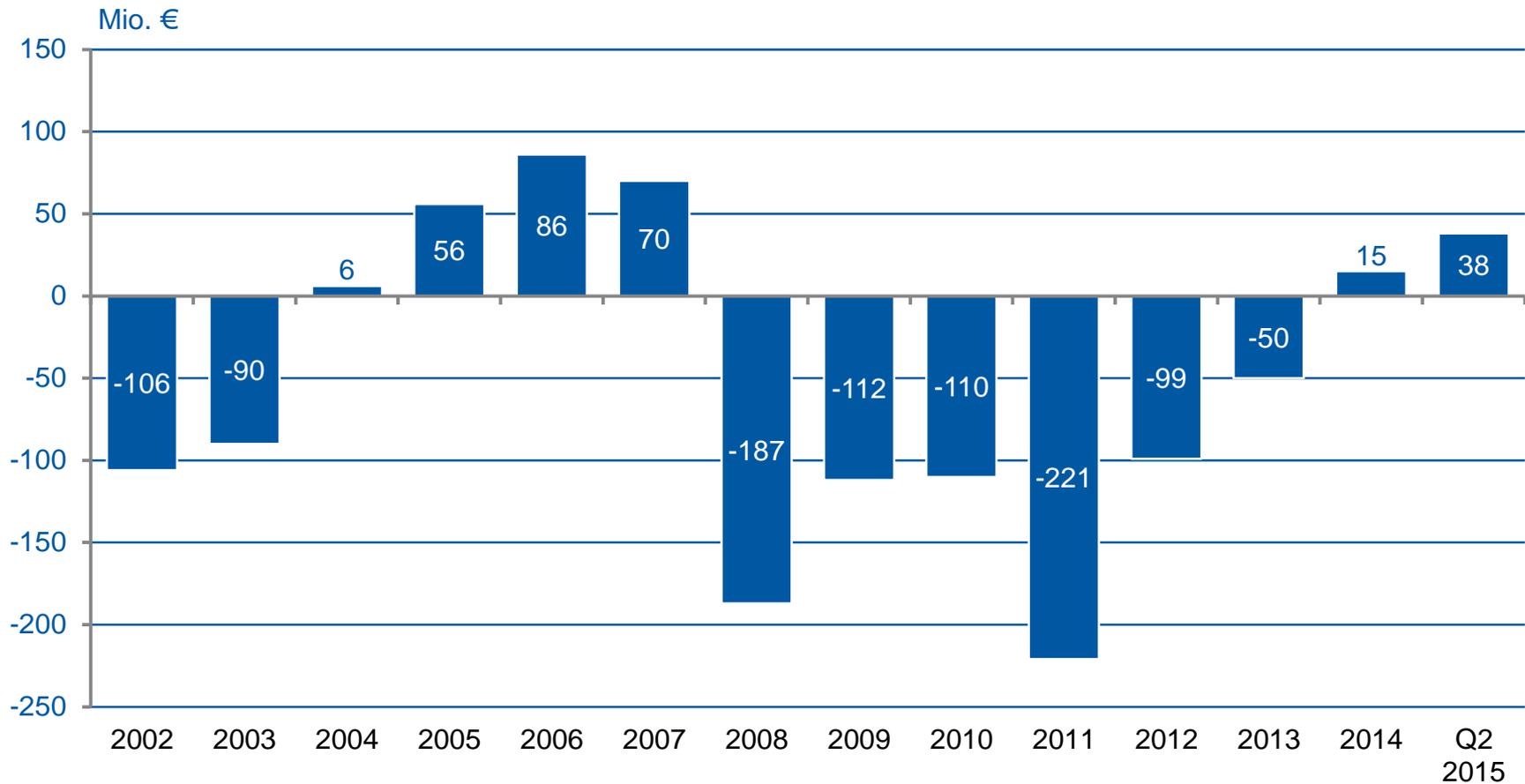
## Nach LTV-Bandbreiten<sup>1)</sup>



1) Ausschließlich nicht leistungsgestörtes Portfolio, zum 30.06.2015



# 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](mailto:sven.korndoerffer@aareal-bank.com)
- **Christian Feldbrügge**  
Director Corporate Communications  
Telefon: +49 611 348 2280  
[christian.feldbruegge@aareal-bank.com](mailto:christian.feldbruegge@aareal-bank.com)
- **Jorge Person**  
Senior Manager Corporate Communications  
Telefon: +49 611 348 3217  
[jorge.person@aareal-bank.com](mailto:jorge.person@aareal-bank.com)
- **Alessandro Schwarz**  
Manager Corporate Communications  
Telefon: +49 611 348 2923  
[alessandro.schwarz@aareal-bank.com](mailto: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**