



Gemeinsamer Bericht

zum Ergebnisabführungsvertrag vom 16./23.01.2006

des

Vorstands der **Aareal Bank AG**, Paulinenstr. 15, 65189 Wiesbaden, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Wiesbaden unter HRB 13184

und der

Geschäftsführung der **Real Neunzehnte Verwaltungsgesellschaft mbH**, Paulinenstr. 15, 65189 Wiesbaden, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Wiesbaden unter HRB 20704

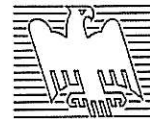
Der Vorstand der Aareal Bank AG und die Geschäftsführung der Real Neunzehnte Verwaltungsgesellschaft mbH (im folgenden „Real 19“) haben am 16./23.01.2006 einen Unternehmensvertrag (Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag gem. § 291 Abs. 1 Satz 1 AktG) abgeschlossen. Die Gesellschafterversammlung der Real 19 hat dem Unternehmensvertrag am 13.02.2006 ihre Zustimmung erteilt. Der Unternehmensvertrag wird der Hauptversammlung der Aareal Bank AG am 23.05.2006 zur Zustimmung vorgelegt. Zur Unterrichtung der Aktionäre erstatten der Vorstand der Aareal Bank AG und die Geschäftsführung der Real 19 folgenden Bericht über den Unternehmensvertrag:

I. Rechtliche und wirtschaftliche Gründe für den Abschluß des Unternehmensvertrages

Die Aareal Bank AG beteiligt sich über ihre 100%ige Tochtergesellschaft Real 19 im Rahmen ihres Geschäftsfeld Asset Management zum Ausdruck ihrer Tätigkeit als aktiver Fondsiniciator und -manager an selbst aufgelegten geschlossenen Immobilienfonds oder Immobilienspezialfonds als Mitinvestor. Damit demonstriert die Aareal Bank AG ihre Übereinstimmung der Interessen des Fondsmanagements und der Investoren, was für die Platzierungsfähigkeit des Fonds von ausschlaggebender Bedeutung ist. Darüber hinaus erwartet die Aareal Bank AG eine marktübliche Rendite ihres Investments in Abhängigkeit von der jeweiligen Risikocharakteristik des Fonds.

Der Anteil der Real 19 an den einzelnen Fonds reduziert sich – nach Eingehen einer ggf. vorübergehend bestehenden Mehrheitsbeteiligung – durch den Vertrieb der Fondsanteile an weitere Investoren in der Regel auf eine Minderheitsbeteiligung. So hat die Real 19 derzeit einen Betrag von € 8,3 Mio. in dem Aareal EuroLogistik Fonds und einen Betrag von € 6,0 Mio. in dem Aareal Italien Fonds investiert. Am Aareal German Residential Fonds wird die Real 19 eine weitere Beteiligung in Höhe von € 5,0 Mio. eingehen.

Der Unternehmensvertrag bewirkt handels- und steuerrechtlich eine Verrechnung der Ergebnisse beider Gesellschaften. Der Vertrag dient auch der Optimierung der steuerlichen Situation. Zwischen beiden Gesellschaften besteht aufgrund des Vertrages eine gewerbesteuerliche und körperschaftsteuerliche Organschaft.



II. Inhaltliche Erläuterung des Unternehmensvertrages

Der Vertragsinhalt orientiert sich vollumfänglich an den gesetzlichen Vorgaben.

Der Unternehmensvertrag enthält eine Gewinnabführungsverpflichtung der Real 19 zugunsten der Aareal Bank AG. Gewinn ist der handelsrechtliche Jahresüberschuß vermindert um einen Verlustvortrag aus dem Vorjahr. Aus dem Jahresüberschuß dürfen Beträge nur in die Gewinnrücklagen eingestellt werden, soweit dies handelsrechtlich zulässig und bei vernünftiger kaufmännischer Betrachtung wirtschaftlich begründet ist.

Die Aareal Bank AG hat den bei der Real 19 entstehenden Jahresfehlbetrag auszugleichen, soweit nicht aus den anderen Gewinnrücklagen Beträge entnommen werden.

Der Unternehmensvertrag wird nach Zustimmung durch die Hauptversammlung der Aareal Bank AG rückwirkend ab 01.01.2006 wirksam und wird für die Dauer von 5 Jahren abgeschlossen. Er kann erstmals zum 31.12.2010 mit einer Frist von sechs Monaten ordentlich gekündigt werden. Er verlängert sich um jeweils ein weiteres Kalenderjahr, soweit der Vertrag nicht gekündigt wird.

Da die Aareal Bank AG einzige Gesellschafterin der Real 19 ist, bedurfte es keiner Ausgleichs- und Abfindungsregelung entsprechend §§ 304, 305 AktG für außenstehende Gesellschafter. Aus dem gleichen Grund bedurfte es auch keiner Prüfung dieses Unternehmensvertrags durch eine Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Wiesbaden, den 02.03.2006

Aareal Bank AG

Dr. Wolf Schumacher

Hermann J. Merkens

Christof Schörffig

Norbert Kickum

Thomas Ortmanns

Real Neunzehnte Verwaltungsgesellschaft mbH

Dr. Hans Justen

Christian Belling

Michael Paufrui
von Ahlefeldt-Dehn