

07 February 2014
07. Februar 2014

**FINAL TERMS
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

**EUR 20,000,000 4.25 per cent. Subordinated Fixed Rate Notes of 2014/2024
EUR 20.000.000 4,25% nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen von 2014/2024**

issued pursuant to the
begeben auf Grund des

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

of
der

Aareal Bank AG

Series No.: 211
Serie Nr.: 211

ISIN: DE000A1TNC86
Wertpapierkennnummer (WKN): A1TNC8
Common Code: 103275946

This document constitutes the Final Terms in relation to the Tranche of Notes referred to above for the purposes of Article 5.4 of the Directive 2003/71/EC, as amended, (the "**Prospectus Directive**"). These Final Terms must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus dated 3 June 2013 as amended by the supplements dated 9 August 2013 and 9 January 2014 (together, the "**Debt Issuance Programme Prospectus**"). Terms used in these Final Terms shall be defined as set forth in the applicable Terms and Conditions set forth in the Debt Issuance Programme Prospectus. The Debt Issuance Programme Prospectus and any supplements thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and copies may be obtained from Aareal Bank AG, Paulinenstrasse 15, 65189 Wiesbaden, Germany and from the Fiscal Agent. A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.

*Dieses Dokument bildet die Endgültigen Bedingungen unter dem obigen Programm für die oben genannte Tranche von Schuldverschreibungen im Sinne des Art. 5.4 der Richtlinie 2003/71/EC (die „**Prospektrichtlinie**“). Diese Endgültigen Bedingungen müssen in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 3. Juni 2013 in der durch die Nachträge vom 9. August 2013 und 9. Januar 2014 ergänzten Form (zusammen der „**Debt Issuance Programme Prospekt**“) gelesen werden. Für die Begriffe, die in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden, gelten die Definitionen in den anwendbaren Emissionsbedingungen, die im Debt Issuance Programme Prospekt dargestellt sind. Der Debt Issuance Programme Prospekt sowie jeder Nachtrag dazu können in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der Aareal Bank AG, Paulinenstraße 15, 65189 Wiesbaden, Deutschland und bei dem Fiscal Agent. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.*

**GENERAL INFORMATION
ALLGEMEINE ANGABEN**

Issue Price: 100 per cent.
Ausgabepreis: 100%

Issue Date: 19 February 2014
Tag der Begebung: 19. Februar 2014

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

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

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

BEDINGUNGEN

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“) der Aareal Bank AG (die „Emittentin“) wird in Euro („EUR“) (die „Festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von EUR 20.000.000 (in Worten: Euro zwanzig Millionen) in einer Stückelung von EUR 1.000 (die „Festgelegte Stückelung“) begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine „Globalurkunde“).

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen 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 versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

„Clearingsystem“ bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthaler Allee 61, 65760 Eschborn, Deutschland („CBF“) sowie jeder Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* „Gläubiger“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

§ 2

STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin, oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden. Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag unter anderen als in diesem § 2 beschriebenen Umständen oder infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von § 5 (2) zurückgezahlt oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5a Satz 6 Kreditwesengesetz) zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertig

haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) oder eine andere zuständige Behörde, die die Aufsichtsaufgaben übernommen hat, der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom 19. Februar 2014 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit 4,25% per annum. Die Zinsen sind nachträglich am 19. Februar eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 19. Februar 2015, der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlungstag ist der 19. Februar 2023, wobei der Fälligkeitstag ebenfalls ein Zinszahlungstag ist.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet am Ende des Tages, der dem Fälligkeitstag vorangeht. Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Schuldverschreibungen 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 § 11 bekannt gemacht worden ist.

(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).

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

Wenn (a) der Zinsberechnungszeitraum kürzer oder gleich der Feststellungsperiode ist, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Anzahl der Tage in 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 19. Februar eines jeden Jahres.

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlungen auf Kapital und Zinsen.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 Emissionsbedingungen 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).

(5) *Zahltag.* Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung 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.

(7) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen sowie den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen mit ein.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 19. Februar 2024 (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt.

(b) *Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit.* Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt (Rückzahlung zu par) (der „Rückzahlungsbetrag“).

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 14 Tagen durch Erklärung gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § 11 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in Absatz (3) definiert) zuzüglich etwaiger bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was aus Sicht der Emittentin wahrscheinlich zur Folge hat, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr als Eigenmittel anerkannt werden, und wenn die folgenden

Voraussetzungen erfüllt sind, soweit die Erfüllung dieser Voraussetzungen jeweils nach den zum Zeitpunkt der Kündigung auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Vorschriften erforderlich ist:

- (i) die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) oder eine andere zuständige Behörde, die die Aufsichtsaufgaben übernommen hat ("zuständige Aufsichtsbehörde"), hält eine solche Änderung für ausreichend sicher (oder hält sie bereits für eingetreten),
- (ii) die Emittentin hat der zuständigen Aufsichtsbehörde hinreichend nachgewiesen, dass die Änderung der regulatorischen Einordnung im Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war und
- (iii) die zuständige Aufsichtsbehörde hat der vorzeitigen Kündigung zugestimmt.

Eine solche Kündigung muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen.

(3) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke des Absatzes (2) dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (der "vorzeitige Rückzahlungsbetrag") einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung.

§ 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 derselben Stadt 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 § 11 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 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 Schuldverschreibungen 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.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen 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 Emissionsbedingungen, 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 Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

§ 9 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen (die „Nachfolgeschuldnerin“) einzusetzen, sofern:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin in der Lage ist, sämtliche sich aus oder in dem Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen ohne die Notwendigkeit eines Einhalts von irgendwelchen Steuern oder Abgaben an der Quelle zu erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an den Fiscal Agent übertragen zu können;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen übernimmt;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm in Folge der Ersetzung durch die Nachfolgeschuldnerin auferlegt werden;
- (d) hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der §§ 1 Absatz 7 und 10 Absatz 5a Satz 11 des Kreditwesengesetzes ist, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Emissionsbedingungen (einschließlich hinsichtlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen des Musters der nachrangigen Garantie der Emittentin, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen; „Agency Agreement“ bedeutet das *amended and restated fiscal agency agreement* vom 03. Juni 2013;
- (e) dem Fiscal Agent jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

Für die Zwecke dieses § 9 bedeutet „verbundenes Unternehmen“ ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 11 bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

In § 7 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).

Im Fall einer Ersetzung folgt die Nachfolgeschuldnerin der Emittentin als Rechtsnachfolgerin nach, ersetzt diese und darf alle Rechte und Befugnisse der Emittentin aus den Schuldverschreibungen mit der gleichen Wirkung geltend machen, als wenn die Nachfolgeschuldnerin in diesen Emissionsbedingungen als Emittentin genannt worden wäre, und die Emittentin (bzw. die Gesellschaft, die zuvor die Verpflichtungen der Emittentin übernommen hat) wird von ihren Verpflichtungen als Schuldnerin aus den Schuldverschreibungen befreit.

§ 10

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND ANKAUF

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Betrags, der ersten darauf zu leistenden Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen 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.

(3) *Zustimmung.* Darüber hinaus ist ein Ankauf nach Absatz (2) nur zulässig, wenn die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) oder eine andere zuständige Behörde, die die Aufsichtsaufgaben übernommen hat, dem Ankauf zugestimmt hat.

§ 11

MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, werden die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse, 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.

§ 12

ANWENDBARES RECHT, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG UND GERICHTSSTAND

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

(2) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen unterhält und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren („Rechtsstreitigkeiten“) ist das Landgericht Frankfurt am Main.

§ 13

SPRACHE

Diese Emissionsbedingungen 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.

CONDITIONS
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)

§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM,
CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of Aareal Bank AG (the "Issuer") is being issued in Euro ("EUR") (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of EUR 20,000,000 (in words: Euro twenty million) in the denomination of EUR 1,000 (the "Specified Denomination").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form and represented by one or more global notes (each a "Global Note").

(3) *Permanent Global Note.* The Notes 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. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

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

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

§ 2
STATUS

The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 2 or as a result of an early redemption according to § 5 (2) or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10 (5a) sentence 6 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless such amounts have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin*) or another competent authority which has assumed the supervisory role has consented to such redemption or repurchase.

§ 3
INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 4.25 per cent. per annum from 19 February 2014 (including) to the Maturity Date (as defined in § 5) (excluding). Interest shall be payable in arrear on 19 February in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on 19 February 2015, the Interest Payment Date

immediately preceding the Maturity Date is 19 February 2023, whereas the Maturity Date is also an Interest Payment Date.

(2) *Accrual of Interest.* The Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the Maturity Date. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then interest on the outstanding principal amount of such Notes 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 § 11.

(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) *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"):

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 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 19 February in each year.

§ 4 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Notes 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 Notes 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 Terms and 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) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note 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.

(7) *References to Principal.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include the Final Redemption Amount of the Notes and the Early Redemption Amount of the Notes.

§ 5 REDEMPTION

(1) (a) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 19 February 2024 (the "Maturity Date").

(b) *Final Redemption Amount.* The Notes are redeemed at their principal amount (redemption at par) (the "Final Redemption Amount").

(2) *Early Redemption for regulatory reasons.* The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not less than 14 days prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 11 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined in paragraph (3) below), together with interest, if any, accrued to the date fixed for redemption, if the regulatory classification of the Notes has changed, that would, in the view of the Issuer, likely result in it no longer being recognised as own funds, and if the following conditions are met, as long as their fulfilment is required according to the laws and regulations applicable to the Notes at the time of the early redemption, respectively:

- (i) the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin*) or another competent authority which has assumed the supervisory role ("Supervisory Authority") estimates such a change to be sufficiently certain (or already effective), and
- (ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Supervisory Authority that the regulatory reclassification of the Notes was not foreseeable at the time of their issue, and
- (iii) the Supervisory Authority has approved the premature redemption.

Such notice must specify the date fixed for redemption.

(3) *Early Redemption Amount.* For the purposes of paragraph (2) of this § 5 the early redemption amount of a Note (the "Early Redemption Amount") shall be its 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 same city.

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 § 11.

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.

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

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

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes 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 in or for the account 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 Terms and 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 Notes.

§ 9 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) as principal debtor in respect to all obligations arising from or in connection with the Notes (the "Substituted Debtor"), provided that:

- (a) the Substituted Debtor is in a position to fulfil all payment obligations arising from or in connection with the Notes without the necessity of any taxes or duties being withheld at source and to transfer all amounts which are required therefor to the Fiscal Agent without any restrictions;
- (b) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;
- (c) the Substituted Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon it as a consequence of assumption of the obligations of the Issuer by the Substituted Debtor;
- (d) the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substitute Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of §§ 1(7) and 10(5a) sentence 11 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes,

and (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the subordinated guarantee of the Issuer set out in the Agency Agreement; "Agency Agreement" shall mean the amended and restated fiscal agency agreement as of 03 June 2013;

- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that paragraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For the purposes of this § 9, "Affiliate" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

- (2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 11.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substituted Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor. Furthermore in case of a substitution the following shall apply:

In § 7 an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor.

In the event of any such substitution, the Substituted Debtor shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under the Notes with the same effect as if the Substituted Debtor had been named as the Issuer herein, and the Issuer (or any corporation which shall have previously assumed the obligations of the Issuer) shall be released from its liability as obligor under the Notes.

§ 10 FURTHER ISSUES AND PURCHASES

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, the amount, the first payment of interest on them and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase in the open market or otherwise and at any price. Notes 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 Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Approval.* Further, a repurchase in accordance with paragraph (2) shall only be effective, if the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin*) or another competent authority which has assumed the supervisory role has approved the repurchase.

§ 11 NOTICE

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes 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 Notes 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 Notes are listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, all notices concerning the Notes shall also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange, 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).

§ 12 GOVERNING LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Governing Law.* The Notes, 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 Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of:

- (a) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (i) stating the full name and address of the Holder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Notes 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 Note 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 Notes.

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 Notes 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 Notes 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 Notes.

§ 13
LANGUAGE

These Terms and 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

- ☒ Save as discussed in the Debt Issuance Programme Prospectus under "*Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer*", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.
Mit Ausnahme der im Debt Issuance Programme Prospekt im Abschnitt "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer" angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot der Schuldverschreibungen bedeutsam sind.
- ☐ Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

Reasons for the offer and use of proceeds

The net proceeds from the issue of the subordinated Notes will be used to strengthen the regulatory total capital base of the Issuer.

Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge

Die Nettoerlöse aus der Begebung der nachrangigen Schuldverschreibungen werden zur Stärkung des aufsichtsrechtlichen Gesamtkapitals der Emittentin verwendet.

Estimated net proceeds
Geschätzter Nettobetrag der Erträge

EUR 20,000,000
EUR 20.000.000

Estimated total expenses of the issue
Geschätzte Gesamtkosten der Emission

EUR 1,100
EUR 1.100

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
ISIN Code

DE000A1TNC86
DE000A1TNC86

German Securities Code
Wertpapierkennnummer (WKN)

A1TNC8
A1TNC8

Common Code:
Common Code:

103275946
103275946

Any other securities number:
Sonstige Wertpapierkennnummer:

None
Keine

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

☒ TEFRA C
TEFRA C

☐ TEFRA D
TEFRA D

☐ Neither TEFRA C nor TEFRA D
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility

Not Applicable

Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität

Nicht anwendbar

**Yield
Rendite**

4.25 per cent. per annum
4,25% 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. Terms and conditions of the offer
Bedingungen und Konditionen des Angebots**

**C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer
Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung**

Applicable

Anwendbar

Conditions to which the offer is subject:

Public offer in the Grand Duchy of Luxembourg, in the Federal Republic of Germany and in the Republic of Austria
Öffentliches Angebot im Großherzogtum Luxemburg, in der Bundesrepublik Deutschland und in der Republik Österreich

Bedingungen, denen das Angebot unterliegt:

Total amount of the offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer:

Not Applicable

Gesamtsumme der Emission/des Angebots, wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum:

Nicht anwendbar

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process:
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots:

The public offer will commence on 10 February 2014 and end on 9 May 2014
Das öffentliche Angebot beginnt am 10. Februar 2014 und endet am 9. Mai 2014

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants:
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner:

Not Applicable

Nicht anwendbar

Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of Instruments or aggregate amount to invest):

Not Applicable

Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Instrumente oder des aggregierten zu investierenden Betrags):

Nicht anwendbar

Method and time limits for paying up the Instruments and for delivery of the Instruments:

Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung:

Delivery versus payment on the Issue Date
Lieferung gegen Zahlung am Tag der Begebung

Manner and date in which results of the offer are to be made public:

Not Applicable

Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind:

Nicht anwendbar

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised:

Not Applicable

Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte:

Nicht anwendbar

C.2 Plan of distribution and allotment

Applicable

Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung

Anwendbar

If the Offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche

Not Applicable

Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zwei oder mehrerer Ländern und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche

Nicht anwendbar

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made

Not Applicable

Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist

Nicht anwendbar

C.3 Pricing

Applicable

Kursfeststellung

Anwendbar

Expected price at which the Instruments will be offered:

The price at which the Notes will be offered is the Issue Price of the Notes which is 100 per cent. of the notional amount of the Notes

Preis zu dem die Instrumente voraussichtlich angeboten werden:

Der Preis, zu dem die Schuldverschreibungen angeboten werden, ist der Ausgabepreis der Schuldverschreibungen und beträgt 100% des Nennbetrages der Schuldverschreibungen

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser:

No expenses are charged by the Issuer to any purchaser in the Notes.

Potential purchasers of the Notes 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 Notes are transferred to or of other jurisdictions. In addition, 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 Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the purchaser.

If a potential purchaser acquires the Notes

Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden:

from a third party, then the purchase price payable by the potential purchaser may contain third-party proceeds the amount of which is specified by the third party
Einem Käufer der Schuldverschreibungen werden von der Emittentin keine Kosten in Rechnung gestellt.

Käufer der Schuldverschreibungen 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 der Gesetze und der Verwaltungspraxis des Landes, in das die Schuldverschreibungen übertragen werden, oder nach Maßgabe der Gesetze und der Verwaltungspraxis anderer Rechtsordnungen. Den Käufern wird zudem geraten, sich bezüglich ihrer individuellen Besteuerung des Erwerbs, der Veräußerung und der Rückzahlung der Schuldverschreibungen an ihre eigenen Steuerberater zu wenden. Nur diese Berater sind in der Lage, die spezifische Situation des interessierten Käufers fachgerecht zu beurteilen.

Wenn ein potentieller Käufer die Schuldverschreibungen von einem Dritten erwirbt, dann kann der von dem potentiellen Käufer zu entrichtende Kaufpreis einen Erlös des Dritten beinhalten, dessen Höhe von dem Dritten festgelegt wird.

C.4 Placing and underwriting **Platzierung und Emission**

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:

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

Applicable **Anwendbar**

DZ BANK AG
 Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
 Frankfurt am Main
 Platz der Republik
 60265 Frankfurt am Main
 Germany
 DZ BANK AG
 Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
 Frankfurt am Main
 Platz der Republik
 60265 Frankfurt am Main
 Deutschland

Method of distribution
 Vertriebsmethode

- ☒ Non-syndicated
 Nicht syndiziert
- ☐ Syndicated
 Syndiziert

Subscription Agreement
 Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement
 Datum des Übernahmevertrages

Not Applicable
 Nicht anwendbar

General features of the Subscription Agreement
 Hauptmerkmale des Übernahmevertrages

Not Applicable
 Nicht anwendbar

| | |
|---|--|
| Management Details including form of commitment <i>Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme</i> | Applicable Anwendbar |
| Dealer / Management Group (specify name(s) and address(es)) | DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik 60265 Frankfurt am Main Germany |
| <i>Platzeur / Bankenkonsortium (Namen und Adresse angeben)</i> | DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Platz der Republik, Frankfurt am Main 60265 Frankfurt am Main Deutschland |
| <input checked="" type="checkbox"/> Firm commitment Feste Zusage | Firm commitment of EUR 20,000,000 Feste Zusage über EUR 20.000.000 |
| <input type="checkbox"/> No firm commitment / best efforts arrangements Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen | |
| Commissions <i>Provisionen</i> | |
| Management/Underwriting Commission (specify): <i>Management-und Übernahme provision (angeben):</i> | Not Applicable Nicht anwendbar |
| Selling Concession (specify): <i>Verkaufsprovision (angeben):</i> | Not Applicable Nicht anwendbar |
| Stabilising Dealer(s)/Manager(s): <i>Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager:</i> | None Keiner |
| D. Listing and admission to trading <i>Börsenzulassung und Notierungsaufnahme</i> | Yes Ja |
| Admission(s) to trading: <i>Börsenzulassungen:</i> | |
| <input type="checkbox"/> Luxembourg <i>Luxemburg</i> Regulated Market "Bourse de Luxembourg" <i>Geregelter Markt „Börse Luxemburg“</i> | |
| <input checked="" type="checkbox"/> Frankfurt am Main <i>Frankfurt am Main</i> | Regulated Market Regulierter Markt |
| Date of admission: <i>Datum der Zulassung:</i> | 19 February 2014 19. Februar 2014 |
| Estimate of the total expenses related to admission to trading: <i>Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:</i> | Not Applicable Nicht anwendbar |
| 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: <i>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:</i> | 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: <i>Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld-und Briefkursen erwirtschaften, und</i> | Not Applicable Nicht anwendbar |

**Beschreibung der Hauptbedingungen der
Zusagevereinbarung:**

**E. Additional Information
Zusätzliche Informationen**

Rating: BBB- (Fitch Deutschland GmbH) expected
Rating: BBB- (Fitch Deutschland GmbH) erwartet

Listing and admission to trading: **Applicable**
Börsenzulassung und Notierungsaufnahme: **Anwendbar**

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from 19 February 2014) pursuant to the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of Aareal Bank AG.

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäß dem EUR 15.000.000.000 Debt Issuance Programme der Aareal Bank AG (ab dem 19. Februar 2014) erforderlich sind.

F. Consent to use the Prospectus: **Applicable**
Einwilligung zur Nutzung des Prospekts: **Anwendbar**

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Notes is entitled to use the Debt Issuance Programme Prospectus in the Grand Duchy of Luxembourg, in the Federal Republic of Germany and in the Republic of Austria for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the offer period from 10 February 2014 and until 9 May 2014, provided however, that the Debt Issuance Programme Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg Law of 10 July 2005 relating to prospectuses for securities (Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).

Jeder Finanzintermediär, der Schuldverschreibungen nachfolgend weiterverkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen im Großherzogtum Luxemburg, in der Bundesrepublik Deutschland und in der Republik Österreich während der Angebotsfrist vom 10. Februar 2014 bis zum 9. Mai 2014 zu verwenden. Ein solcher späterer Weiterverkauf oder eine solche endgültige Platzierung setzt jeweils voraus, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Paragraph 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes vom 10. Juli 2005 (Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.

**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 DEBT ISSUANCE PROGRAMME 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 | <p>Warning that:</p> <ul style="list-style-type: none"> • this Summary should be read as an introduction to the Debt Issuance Programme Prospectus; • any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Debt Issuance Programme Prospectus as a whole by the investor; • where a claim relating to the information contained in the Debt Issuance Programme Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Debt Issuance Programme Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and • 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 Debt Issuance Programme Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Debt Issuance Programme Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes. |
| A.2 | <p>Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Notes is entitled to use the Debt Issuance Programme Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Notes from 10 February 2014 to 9 May 2014, provided however, that the Debt Issuance Programme Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).</p> <p>The Debt Issuance Programme Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Debt Issuance Programme Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).</p> <p>When using the Debt Issuance Programme Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary, the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.</p> |

Section B – Aareal Bank as Issuer

| Element | | |
|---------|---|---|
| B.1 | Legal and commercial name of the Issuer | Aareal Bank AG is the legal name. Aareal Bank is the commercial name. |
| B.2 | Domicile, legal form, legislation, country of incorporation | 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 | Description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates | <p>The global economy remains in a difficult situation. The Bank assumes that global economic growth will be roughly on par with last year's levels subject to regional differences. The financial and capital markets are still very susceptible to shocks, should the sovereign debt crisis escalate. The trend towards a tighter regulatory framework in the banking business is set to persist.</p> <p>The uncertainty in the overall economic environment generates tangible risks on the commercial property markets. Aareal Bank expects that non-banks will expand their activities in Europe on the market for commercial property finance and that most banks will continue to concentrate in future on financing for first-class commercial property. The Bank estimates that the competition on the market for commercial property financing in Europe as well as in North America will intensify progressively. Competition in Asia is expected to remain highly competitive. The weak economic outlook together with the uncertainty and risks in the overall economic environment will adversely impact on the commercial property markets; but the low interest rate levels are supporting property values and investors appear to have a high level of liquidity for commercial property purchases.</p> <p>The Bank expects developments within the institutional housing industry in Germany to remain stable for the remainder of the year. Looking at the volume of deposits taken, the Bank expects the positive trend to continue, particularly in relation to current account balances and rent deposits. Given the ongoing low interest rate environment, the Bank expects margins in the deposit-taking business will continue to remain under pressure in 2013.</p> |
| B.5 | Description of the Group and the Issuer's position within the Group | <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 the key subsidiaries of Aareal Bank AG are Aareal Capital Corporation and Aareal Bank Asia Limited as well as Aareal Estate AG and Aareal Valuation GmbH.</p> <p>In respect of the Consulting / Services segment business the key subsidiaries of Aareal Bank AG 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.9 | Profit forecast or estimate | Not Applicable; no profit forecast or estimate is made. |
| B.10 | Qualifications in the audit report on the historical financial information | Not Applicable; PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, issued unqualified auditor's reports on the consolidated financial statements of Aareal Bank AG and its subsidiaries for the fiscal years ended on 31 December 2011 |

| | | and 31 December 2012. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--|------|------|------|------|-------------------------|--|--|--|--|------------------|----|----|-----|-----|--|----|----|-----|-----|--|--|--|--|--|-------------------|--|--|--|--|-------------------------------------|------|------|------|------|------------------------|------|------|------|------|------------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----------------------------------|-----|-----|-----|-----|--|-------------|-------------|-------------|--|------|------|------|-----------------------|--|--|--|------------------|--------|--------|--------|-------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------------|--------|--------|--------|--|--|--|--|------------------------------|--|--|--|--|------|------|------|---|------|------|------|
| B.12 | Selected historical key financial information | <p>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 December 31, 2012 and 2011 as well as from the respective unaudited condensed consolidated interim financial statements and from the respective unaudited interim group management reports as of March 31, 2013 and 2012 of Aareal Bank Group:</p> <table><tr><th></th><th>1 Jan- 31 Mar 2013</th><th>1 Jan- 31 Mar 2012</th><th>1 Jan- 31 Dec 2012</th><th>1 Jan- 31 Dec 2011</th></tr><tr><th></th><th>€ mn</th><th>€ mn</th><th>€ mn</th><th>€ mn</th></tr><tr><td>Income statement</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Operating profit</td><td>47</td><td>43</td><td>176</td><td>185</td></tr><tr><td>Net income after non-controlling interests</td><td>27</td><td>26</td><td>105</td><td>114</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Indicators</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Cost/income ratio (%)¹⁾</td><td>42.2</td><td>48.5</td><td>40.9</td><td>43.9</td></tr><tr><td>Earnings per share (€)</td><td>0.45</td><td>0.43</td><td>1.75</td><td>2.11</td></tr><tr><td>RoE before taxes (%)²⁾</td><td>7.4</td><td>7.1</td><td>7.2</td><td>8.3</td></tr><tr><td>RoE after taxes (%)²⁾</td><td>4.8</td><td>4.8</td><td>4.8</td><td>5.7</td></tr></table> <table><tr><th></th><th>31 Mar 2013</th><th>31 Dec 2012</th><th>31 Dec 2011</th></tr><tr><th></th><th>€ mn</th><th>€ mn</th><th>€ mn</th></tr><tr><td>Portfolio data</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Property finance</td><td>23,597</td><td>23,304</td><td>23,986</td></tr><tr><td>of which: international</td><td>20,242</td><td>19,991</td><td>20,425</td></tr><tr><td>Equity</td><td>2,362</td><td>2,352</td><td>2,169</td></tr><tr><td>Total assets</td><td>45,126</td><td>45,734</td><td>41,814</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Regulatory indicators</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Tier 1 ratio pursuant to AIRBA³⁾</td><td>17.1</td><td>16.7</td><td>16.3</td></tr><tr><td>Total capital ratio pursuant to AIRBA³⁾</td><td>20.6</td><td>20.6</td><td>19.5</td></tr></table> | | 1 Jan- 31 Mar 2013 | 1 Jan- 31 Mar 2012 | 1 Jan- 31 Dec 2012 | 1 Jan- 31 Dec 2011 | | € mn | € mn | € mn | € mn | Income statement | | | | | Operating profit | 47 | 43 | 176 | 185 | Net income after non-controlling interests | 27 | 26 | 105 | 114 | | | | | | Indicators | | | | | Cost/income ratio (%) ¹⁾ | 42.2 | 48.5 | 40.9 | 43.9 | Earnings per share (€) | 0.45 | 0.43 | 1.75 | 2.11 | RoE before taxes (%) ²⁾ | 7.4 | 7.1 | 7.2 | 8.3 | RoE after taxes (%) ²⁾ | 4.8 | 4.8 | 4.8 | 5.7 | | 31 Mar 2013 | 31 Dec 2012 | 31 Dec 2011 | | € mn | € mn | € mn | Portfolio data | | | | Property finance | 23,597 | 23,304 | 23,986 | of which: international | 20,242 | 19,991 | 20,425 | Equity | 2,362 | 2,352 | 2,169 | Total assets | 45,126 | 45,734 | 41,814 | | | | | Regulatory indicators | | | | Tier 1 ratio pursuant to AIRBA ³⁾ | 17.1 | 16.7 | 16.3 | Total capital ratio pursuant to AIRBA ³⁾ | 20.6 | 20.6 | 19.5 |
| | 1 Jan- 31 Mar 2013 | 1 Jan- 31 Mar 2012 | 1 Jan- 31 Dec 2012 | 1 Jan- 31 Dec 2011 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | € mn | € mn | € mn | € mn | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Income statement | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Operating profit | 47 | 43 | 176 | 185 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net income after non-controlling interests | 27 | 26 | 105 | 114 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Indicators | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cost/income ratio (%) ¹⁾ | 42.2 | 48.5 | 40.9 | 43.9 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Earnings per share (€) | 0.45 | 0.43 | 1.75 | 2.11 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| RoE before taxes (%) ²⁾ | 7.4 | 7.1 | 7.2 | 8.3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| RoE after taxes (%) ²⁾ | 4.8 | 4.8 | 4.8 | 5.7 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 31 Mar 2013 | 31 Dec 2012 | 31 Dec 2011 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | € mn | € mn | € mn | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Portfolio data | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Property finance | 23,597 | 23,304 | 23,986 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| of which: international | 20,242 | 19,991 | 20,425 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Equity | 2,362 | 2,352 | 2,169 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total assets | 45,126 | 45,734 | 41,814 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Regulatory indicators | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tier 1 ratio pursuant to AIRBA ³⁾ | 17.1 | 16.7 | 16.3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total capital ratio pursuant to AIRBA ³⁾ | 20.6 | 20.6 | 19.5 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | <p>¹⁾ Structured Property Financing Segment only</p> <p>²⁾ On an annualised basis</p> <p>³⁾ Advanced International Ratings-Based Approach (AIRBA)</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| | | |
|-------------|---|---|
| | A description of any material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements | Not Applicable; there has been no material adverse change in the prospects of Aareal Bank AG since 31 December 2012. |
| | A description of significant changes in the financial or trading position subsequent to the period covered by the historical financial information | Not Applicable; there has been no significant change in the financial or trading position of Aareal Bank AG since 31 March 2013. |
| B.13 | Recent Events | <p>There are no recent material events in respect to the evaluation of the solvency of Aareal Bank AG, except for the following:</p> <p>In December 2013, Aareal Bank Group did acquire all of the shares of Corealcredit Bank AG. A corresponding sale and purchase agreement was signed on 22 December 2013, with the previous owner, a company of US financial investor Lone Star. The purchase price amounts to EUR 342 million, subject to contractually agreed adjustments until the closing date. According to planning, the transaction - which is subject to the approval of the respective authorities – is expected to be completed during the first half of 2014.</p> |
| B.14 | Please read Element B.5 together with the information below | |
| | Dependence upon other entities within the group | Not Applicable; Aareal Bank AG is the parent company of the Aareal Bank Group. |
| B.15 | A description of the Issuer's principal activities | 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 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.16 | Controlling Persons | Not Applicable, Aareal Bank AG 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 AG. |
| B.17 | Credit ratings assigned to the Issuer and the Notes | Fitch Deutschland GmbH (" Fitch ") ⁽¹⁾ ⁽²⁾ , has assigned a long-term rating of A- and a short-term rating of F1 to Aareal Bank and is expected to assign a rating of BBB- to the Notes. ⁽³⁾ |

-
- (1) The European Securities and Markets Authority publishes on its website (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.
- (2) 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 (the "CRA Regulation").
- (3) 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.

Section C – Securities

| Element | | |
|---------|--|--|
| C.1 | Type and class of the securities, including any security identification number | <p>Class</p> <p>The Issuer issues unsecured subordinated Notes.</p> <p>Issuance in Series</p> <p>The Notes are issued as Series number 211.</p> <p>Security Identification Number(s)</p> <p>ISIN: DE000A1TNC86</p> <p>Wertpapierkennnummer (WKN): A1TNC8</p> <p>Common Code: 103275946</p> |
| C.2 | Currency of the securities issue | The Notes are issued in EUR. |
| C.5 | Restrictions on the free transferability of the securities | Not Applicable. The Notes are freely transferable. |
| C.8 | Rights attached to the Instruments, ranking of the Instruments and limitations to the rights attached to the Instruments | <p>Rights attached to the Notes</p> <p>Each Holder of the Notes 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 terms and conditions of the Notes.</p> <p>Redemption</p> <p>The Notes provide for repayment at par on 19 February 2024 (the "Maturity Date").</p> <p>Early Redemption</p> <p>The Issuer may, upon giving notice, redeem all but not some of the Notes prior to the Maturity Date before five years have passed since the issue of the Notes if the regulatory classification of the Notes has been subject to changes, that would likely result in the Notes no longer being recognised as own funds, subject to fulfilment of certain other conditions.</p> <p>Ranking</p> <p>Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.</p> <p>Presentation Periods, Prescription</p> <p>The rights to payment of principal and interest (if any) under the Notes are subject to prescription within a period of two years. The prescription period begins at the end of the period during which the Notes must be duly presented which is reduced to 10 years.</p> |

| | | |
|-------------|--|--|
| C.9 | Please read Element C.8 together with the information below | |
| | Interest / Fixed Rate Instruments / Floating Rate Instruments / Zero Coupon Instruments / Maturity Date / Yield / Repayment Procedure / Representation of Noteholders | <p>Interest</p> <p>The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 4.25 per cent. per annum from 19 February 2014 (including) to the Maturity Date (excluding). Interest shall be payable in arrear on 19 February in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on 19 February 2015, the Interest Payment Date immediately preceding the Maturity Date is 19 February 2023, whereas the Maturity Date is also an Interest Payment Date.</p> <p>Yield</p> <p>The yield of the Notes equals 4.25 per cent. per annum</p> <p>Repayment Procedure</p> <p>Payment in respect of the Notes 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>Representation of Noteholders</p> <p>Not Applicable. There is no representative of Holders designated in the Terms and Conditions.</p> |
| C.10 | Please read Element C.9 together with the information below | |
| | Derivative Component in the Interest Payment | Not Applicable. There is no derivative component in the interest payment. |
| C.11 | Admission to trading | Application has been made to admit Notes to be issued under the Programme to trading on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange. |
| C.21 | Indication of the market where the Notes will be traded and for which the Debt Issuance Programme Prospectus has been published | Application has been made to admit Notes to be issued under the Programme to trading on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange. |

Section D – Risks

| Element | | |
|---------|--|---|
| D.2 | Key information on the key risks that are specific to Aareal Bank | <p>Credit Risks</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>Counterparty Risk in connection with Structured Property Financing</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>Counterparty Risk from Trading Activities</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>Collateral Risk</p> <p>This risk encompasses the risk of an impairment of the value of collateral provided to Aareal Bank.</p> <p>Country Risk</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>Market Price Risk</p> <p>Market price 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>Operational Risk</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.</p> <p>Liquidity Risk</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>Refinancing Risk</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>Risk of a downgrading of the Issuer's ratings</p> <p>If the ratings of Aareal Bank AG were to be downgraded, this might impair the</p> |

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.

Litigation Risks

The companies within Aareal Bank Group are involved in legal proceedings. Due to a large number of uncertainties definite predictions as to their outcome are not possible. Accordingly, it is possible that losses resulting from proceedings will exceed the provisions made for them.

Regulatory Risks

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.

Risks associated with Amendments to Legal Framework

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.

Investment Risk

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.

Risks specific to Consulting/Services

The major risks associated with this segment are described using the Group subsidiaries Aareon AG and Aareal First Financial Solutions AG:

In relation to Aareon AG the main risk groups are financial, market, management and organisational, environmental / business and production risks, which are often interrelated. Any realization of such risks might also result in Aareal Bank losing access to a source of refinancing through deposits currently provided by many institutional housing customers.

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.

Risks relating to the Financial Crisis and the European Sovereign Debt Crisis

Financial Crisis

The crisis on the international financial markets established refinancing sources largely dried up. Impairments taken across asset classes impacted income statements in the financial sector. Also the crisis led to a re-evaluation of default risks of the financial system counterparties. Uncertainty remains and may be exacerbated as a consequence of the European sovereign debt crisis.

European Sovereign Debt Crisis

If the European sovereign debt crisis persists or worsens, it could lead to further political uncertainty, financial turmoil and social unrest rise. Euro zone countries could leave the European Monetary Union, or the euro as the single currency of the euro zone could cease to exist.

Any of these developments, or the perception that any of these developments are likely to occur, could have a material adverse effect on the economic development, a general anticipation that such risks will materialise in the

| | | |
|-----|--|---|
| | | <p>future could jeopardize the stability of financial markets or the overall financial and monetary system.</p> <p><i>Risks specific for Structured Property Financing</i></p> <p>There is a risk that the crisis will have a negative effect on the property values and rents the Aareal Bank Group holds in its financing portfolio and could also have an adverse effect on the amount of non-performing loans and on the allowance for credit losses. The crisis could have a material adverse effect on Aareal Bank's profitability.</p> <p><i>Risks specific for Consulting/Services</i></p> <p>The crisis leads to a reduced demand for the services offered by the Consulting/Services segment, thus affecting the profitability of that segment. In addition, the low interest rate environment has had an adverse impact on the interest margin which the Aareal Bank Group was able to generate on such deposits.</p> <p><i>Effects of Financial Crisis and European Sovereign Debt Crisis</i></p> <p>The effects of the financial crisis and the European sovereign debt crisis could have a adverse effect on the risk factors described in this section D.2.</p> |
| D.3 | Key information on the key risks that are specific to the securities | <p>Instruments may not be a suitable investment for all investors</p> <p>The Notes may not be a suitable investment for all investors. Each potential investor in the Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances.</p> <p>Currency Risk</p> <p>Prospective investors of the Notes should be aware that an investment in the Notes may involve exchange rate risks and should determine whether an investment in the Notes is appropriate in their particular circumstances.</p> <p>Liquidity Risk</p> <p>The Notes 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 Notes. The price at which a Holder will be able to sell the Notes 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>Market Price Risk</p> <p>The market value of the Notes 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 Notes.</p> <p>Credit Ratings May Not Reflect All Risks</p> <p>Independent credit rating agencies may assign a credit rating to the Notes. 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 Notes. 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>Taxation risk</p> <p>Potential purchasers and sellers of the Notes 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 Notes 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 Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential</p> |

investor.

Legality of Purchase

Potential purchasers of the Notes should be aware that the lawfulness of the acquisition of the Notes 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 Notes by a prospective purchaser of the Notes, 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 Notes.

Change of Law

The Terms and Conditions of the Notes are based on German law in effect as at the date of this Debt Issuance Programme 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 Notes issued under this Debt Issuance Programme Prospectus.

Risks in connection with the adoption of a future resolution regime and increased costs as a result of ongoing regulatory changes

A political agreement to regulate the recovery and resolution of credit institutions throughout the European Union in a Bank Recovery and Resolution Directive ("**BRRD**") has been reached on 11 December 2013. While the final text of the BRRD has yet to be drawn up on the basis of the political agreement the current draft envisages that the recovery tools of recovery authorities include the bail-in tool which applies to certain liabilities and under which creditors must contribute to ensure the ongoing viability of the institution. The bail-in tool empowers the competent resolution authority upon the occurrence of a specified crisis event to decide by exercising due discretion to write off certain liabilities entirely or in part or to convert these liabilities into equity of the institution. If these measures are enacted there will be a risk that creditors such as noteholders whose claims are subject to such measures lose the value of their investment entirely or in part or receive a share in the institution instead of a claim for repayment and interest. It is not yet clear if and in which form the bail-in tool will be enacted and in respect of which liabilities it can be applied. It would also appear to depend on the situation of the institution concerned and the prevailing market conditions, if and to what extent a resolution authority will apply the bail-in to any individual or class instruments.

From 2014 onwards, institutions will be subject to increased capital, liquidity and risk management requirements which will lead to increased costs. Increased costs are also likely to result from further regulatory requirements which are beginning to emerge and necessary implementation measures. Generally, increased costs in a remarkable scale might diminish the funds of the Issuer.

The Issuer may at its option, by giving prior notice, early redeem the Notes before five years have passed since the issue of the Notes if the regulatory classification of the Notes has changed and that change would be likely to result in their exclusion from own funds, subject to the fulfilment of certain further conditions, in particular, the permission of the competent authority must have been granted. In such case an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant notes.

Risks relating to Fixed Rate Notes

A Holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate.

Risks relating to subordinated Notes

The obligations under subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. In the

| | |
|--|--|
| | <p>event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full.</p> <p>Risks relating to Notes without tax gross up</p> <p>In the event of the imposition of a withholding or deduction by way of tax on interest payments under the Notes, no additional amounts will be paid to the Holders so that Holders will receive interest payments net of such withholding or deduction</p> <p>German Bank Restructuring Act (<i>Restrukturierungsgesetz</i>)</p> <p>In addition, potential investors in the Notes should be aware that their rights may be adversely affected by measures pursuant to the German Bank Restructuring Act (<i>Restrukturierungsgesetz</i>).</p> <p>FATCA</p> <p>Payments on the Notes 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> |
|--|--|

Section E – Offer

| Element | | |
|-------------|--|---|
| E.2b | Reasons for the offer and use of proceeds | The net proceeds from the issue of the subordinated Notes will be used to strengthen the regulatory total capital base of the Issuer. |
| E.3 | Terms and conditions of the offer | <p>The Notes are distributed by way of a public offer during the offer period from 10 February 2014 to 9 May 2014 to non-qualified and qualified investors on a non-syndicated basis.</p> <p>The Notes are issued in an Aggregate Principal Amount of EUR 20,000,000.</p> <p>The denomination of the Notes is Euro 1.000.</p> <p>The Notes are issued at an Issue Price of 100 per cent. The Issue Date is 19 February 2014.</p> <p>The Commitment of the Dealer is equivalent to the Aggregate Principal Amount of EUR 20,000,000.</p> |
| E.4 | A description of any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests | Not Applicable. So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes is subject to any conflict of interest material to the offer. |
| E.7 | Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror | <p>No expenses are charged by the Issuer to any purchaser in the Notes.</p> <p>The Issuer is not aware of any expenses charged to the potential purchaser of the Notes from an offeror.</p> <p>If a potential purchaser acquires the Notes from a third party, then the purchase price payable by the potential purchaser may contain third-party proceeds the amount of which is specified by the third party.</p> <p>Potential purchasers of the Notes 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 Notes are transferred to or of other jurisdictions. In addition, 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 Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the purchaser.</p> |

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 | <p>Warnhinweise, dass:</p> <ul style="list-style-type: none"> • die Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte; • sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte; • 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 • 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 Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen. |
| A.2 | <p>Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während des Zeitraums vom 10. Februar 2014 bis 9. Mai 2014 zu verwenden, vorausgesetzt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) eingesehen werden.</p> <p>Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p> <p>Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.</p> |

Abschnitt B – Aareal Bank als Emittentin

| Punkt | | |
|-------|---|---|
| B.1 | Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin | Aareal Bank AG ist die gesetzliche Bezeichnung. Aareal Bank ist die kommerzielle Bezeichnung. |
| B.2 | Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung | 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 | Bereits bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken | <p>Die Weltwirtschaft befindet sich nach wie vor in einer schwierigen Lage. Das globale Wirtschaftswachstum wird sich nach Einschätzung der Aareal Bank in etwa auf dem Niveau des Vorjahres bewegen. Dabei sind spürbare regionale Differenzierungen wahrscheinlich. Eine hohe Schockanfälligkeit der Finanz- und Kapitalmärkte ist im Falle einer Eskalation der Staatsschuldenkrise weiterhin möglich. Für das Bankgeschäft wird sich die Tendenz strengerer regulatorischer Rahmenbedingungen weiter fortsetzen.</p> <p>Auf den Gewerbeimmobilienmärkten bestehen angesichts der Unsicherheiten im gesamtwirtschaftlichen Umfeld spürbare Risiken. Auf dem Markt der Gewerbeimmobilienfinanzierung erwartet die Aareal Bank in Europa, dass Nicht-Banken ihre Aktivitäten weiter ausbauen werden und dass die meisten Banken sich auch künftig bei der Kreditvergabe auf erstklassige Gewerbeimmobilien konzentrieren. Die Bank geht von einer fortschreitenden Intensivierung des Wettbewerbs in der Gewerbeimmobilienfinanzierung sowohl in Europa als auch in den USA aus. Der Wettbewerb in Asien wird als fortwährend intensiv eingeschätzt. Die schwachen Konjunkturaussichten und die Unsicherheiten und Risiken im gesamtwirtschaftlichen Umfeld werden die Gewerbeimmobilienmärkte belasten, aber das niedrige Zinsniveau wirkt stützend auf die Immobilienwerte und bei den Investoren ist eine hohe Liquidität für Ankäufe von Gewerbeimmobilien zu verspüren.</p> <p>Die Bank geht für den weiteren Jahresverlauf von einer anhaltend stabilen Entwicklung der deutschen institutionellen Wohnungswirtschaft aus. Im Hinblick auf das Einlagenvolumen erwartet die Bank insbesondere im Bereich der Sichteinlagen und im Kautionsgeschäft eine Fortsetzung des positiven Trends. Aufgrund des nach wie vor niedrigen Zinsniveaus rechnet die Bank im Einlagengeschäft in 2013 mit einem anhaltenden Druck auf die Margen.</p> |
| B.5 | Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe | <p>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, Strukturierte Immobilienfinanzierungen und Consulting / Dienstleistungen. Zusätzlich zu ihrem operativen Geschäft erfüllt die Aareal Bank zentrale Managementfunktionen für die Aareal Bank Gruppe.</p> <p>In Bezug auf das Geschäftsfeld Strukturierte Immobilienfinanzierungen sind die wesentlichen Tochterunternehmen der Aareal Bank AG die Aareal Capital Corporation und die Aareal Bank Asia Limited sowie die Aareal Estate AG und die Aareal Valuation GmbH.</p> <p>In Bezug auf das Geschäftsfeld Consulting / Dienstleistungen sind die wesentlichen Tochterunternehmen der Aareal Bank AG 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.9 | Gewinnprognosen oder -schätzungen | Entfällt. Es erfolgt keine Gewinnprognose oder -schätzung. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.10 | Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen | Entfällt. PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main hat die Konzernabschlüsse der Aareal Bank AG und ihrer Tochtergesellschaften für die zum 31. Dezember 2011 und zum 31. Dezember 2012 endenden Geschäftsjahre jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.12 | Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen | <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 2012 und 2011 sowie den jeweils ungeprüften verkürzten Konzernzwischenabschlüssen und den jeweils ungeprüften Zwischenlageberichten zum 31. März 2013 und 2012 der Aareal Bank Gruppe entnommen wurden:</p> <table><tr><td></td><td>01.01.- 31.03.2013</td><td>01.01.- 31.03.2012</td><td>01.01.- 31.12.2012</td><td>01.01.- 31.12.2011</td></tr><tr><td></td><td>Mio. €</td><td>Mio. €</td><td>Mio. €</td><td>Mio. €</td></tr><tr><td>Gewinn und Verlustrechnung</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Betriebsergebnis</td><td>47</td><td>43</td><td>176</td><td>185</td></tr><tr><td>Jahresüberschuss nach Anteilen Dritter</td><td>27</td><td>26</td><td>105</td><td>114</td></tr><tr><td>Kennzahlen</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Cost Income Ratio in %¹⁾</td><td>42,2</td><td>48,5</td><td>40,9</td><td>43,9</td></tr><tr><td>Ergebnis je Aktie in €</td><td>0,45</td><td>0,43</td><td>1,75</td><td>2,11</td></tr><tr><td>RoE vor Steuern in %²⁾</td><td>7,4</td><td>7,1</td><td>7,2</td><td>8,3</td></tr><tr><td>RoE nach Steuern in %²⁾</td><td>4,8</td><td>4,8</td><td>4,8</td><td>5,7</td></tr></table> <table><tr><td></td><td>31.03.2013</td><td>31.12.2012</td><td>31.12.2011</td></tr><tr><td></td><td>Mio. €</td><td>Mio. €</td><td>Mio. €</td></tr><tr><td>Bestandszahlen</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Immobilienfinanzierungen</td><td>23.597</td><td>23.304</td><td>23.986</td></tr><tr><td>davon international</td><td>20.242</td><td>19.991</td><td>20.425</td></tr><tr><td>Eigenkapital</td><td>2.362</td><td>2.352</td><td>2.169</td></tr><tr><td>Bilanzsumme</td><td>45.126</td><td>45.734</td><td>41.814</td></tr><tr><td>Aufsichtsrechtliche Kennziffern</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Kernkapitalquote nach AIRBA³⁾</td><td>17,1</td><td>16,7</td><td>16,3</td></tr><tr><td>Gesamtkennziffer nach AIRBA³⁾</td><td>20,6</td><td>20,6</td><td>19,5</td></tr></table> <p>¹⁾ Nur Segment Strukturierte Immobilienfinanzierungen ²⁾ Auf das Jahr hochgerechnet ³⁾ Advanced International Ratings-Based Approach (AIRBA)</p> | | 01.01.- 31.03.2013 | 01.01.- 31.03.2012 | 01.01.- 31.12.2012 | 01.01.- 31.12.2011 | | Mio. € | Mio. € | Mio. € | Mio. € | Gewinn und Verlustrechnung | | | | | Betriebsergebnis | 47 | 43 | 176 | 185 | Jahresüberschuss nach Anteilen Dritter | 27 | 26 | 105 | 114 | Kennzahlen | | | | | Cost Income Ratio in % ¹⁾ | 42,2 | 48,5 | 40,9 | 43,9 | Ergebnis je Aktie in € | 0,45 | 0,43 | 1,75 | 2,11 | RoE vor Steuern in % ²⁾ | 7,4 | 7,1 | 7,2 | 8,3 | RoE nach Steuern in % ²⁾ | 4,8 | 4,8 | 4,8 | 5,7 | | 31.03.2013 | 31.12.2012 | 31.12.2011 | | Mio. € | Mio. € | Mio. € | Bestandszahlen | | | | Immobilienfinanzierungen | 23.597 | 23.304 | 23.986 | davon international | 20.242 | 19.991 | 20.425 | Eigenkapital | 2.362 | 2.352 | 2.169 | Bilanzsumme | 45.126 | 45.734 | 41.814 | Aufsichtsrechtliche Kennziffern | | | | Kernkapitalquote nach AIRBA ³⁾ | 17,1 | 16,7 | 16,3 | Gesamtkennziffer nach AIRBA ³⁾ | 20,6 | 20,6 | 19,5 |
| | 01.01.- 31.03.2013 | 01.01.- 31.03.2012 | 01.01.- 31.12.2012 | 01.01.- 31.12.2011 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Mio. € | Mio. € | Mio. € | Mio. € | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Gewinn und Verlustrechnung | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Betriebsergebnis | 47 | 43 | 176 | 185 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jahresüberschuss nach Anteilen Dritter | 27 | 26 | 105 | 114 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Kennzahlen | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cost Income Ratio in % ¹⁾ | 42,2 | 48,5 | 40,9 | 43,9 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ergebnis je Aktie in € | 0,45 | 0,43 | 1,75 | 2,11 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| RoE vor Steuern in % ²⁾ | 7,4 | 7,1 | 7,2 | 8,3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| RoE nach Steuern in % ²⁾ | 4,8 | 4,8 | 4,8 | 5,7 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 31.03.2013 | 31.12.2012 | 31.12.2011 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Mio. € | Mio. € | Mio. € | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bestandszahlen | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Immobilienfinanzierungen | 23.597 | 23.304 | 23.986 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| davon international | 20.242 | 19.991 | 20.425 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Eigenkapital | 2.362 | 2.352 | 2.169 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bilanzsumme | 45.126 | 45.734 | 41.814 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aufsichtsrechtliche Kennziffern | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Kernkapitalquote nach AIRBA ³⁾ | 17,1 | 16,7 | 16,3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Gesamtkennziffer nach AIRBA ³⁾ | 20,6 | 20,6 | 19,5 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| | | |
|-------------|---|--|
| | Beschreibung jeder wesentlichen Verschlechterung in den Aussichten der Emittentin seit dem Datum des letzten veröffentlichten geprüften Abschlusses | Entfällt. Seit dem 31. Dezember 2012 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der Aareal Bank AG eingetreten. |
| | Eine Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin, die nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum eingetreten sind | Entfällt. Seit dem 31. März 2013 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Aareal Bank AG eingetreten. |
| B.13 | Jüngste Entwicklungen | <p>Mit Ausnahme des nachfolgend aufgeführten Sachverhaltes gibt es keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit aus der Geschäftstätigkeit der Aareal Bank AG, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Emittentin in hohem Maße relevant sind:</p> <p>Im Dezember 2013 hat die Aareal Bank Gruppe sämtliche Anteile der Corealcredit Bank AG erworben. Eine entsprechende Vereinbarung wurde am 22. Dezember 2013 mit dem bisherigen Eigentümer unterzeichnet, einem Unternehmen des Finanzinvestors Lone Star. Der Kaufpreis beträgt EUR 342 Mio., vorbehaltlich vertraglich vereinbarter Anpassungen zum Closing. Die Transaktion, die noch unter dem Vorbehalt behördlicher Genehmigungen steht, soll voraussichtlich im ersten Halbjahr 2014 vollzogen werden.</p> |
| B.14 | Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen. | |
| | Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe | Entfällt. Die Aareal Bank AG ist die Muttergesellschaft der Aareal Bank Gruppe. |
| B.15 | Beschreibung der Haupttätigkeiten der Emittentin | Die Aareal Bank AG 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.16 | Beteiligung; Beherrschungsverhältnis | Entfällt. Es bestehen an der Aareal Bank AG nach ihrer Kenntnis keine direkten oder indirekten Beteiligungen, welche es dem Beteiligungsinhaber ermöglichen würden einen beherrschenden Einfluss auf die Aareal Bank AG auszuüben. |

| | | |
|-------------|---|--|
| B.17 | Kreditratings der Emittentin und der Schuldverschreibungen | Der Aareal Bank AG wurde von Fitch Deutschland GmbH (" Fitch ") ⁽⁴⁾ ⁽⁵⁾ ein long-term Rating von A- und ein short-term Rating von F1 erteilt und den Schuldverschreibungen wird voraussichtlich ein BBB- Rating erteilt. ⁽⁶⁾ |
|-------------|---|--|

-
- (4) Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (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.
- (5) 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, (die „Ratingagentur-Verordnung“) registriert.
- (6) 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.

Abschnitt C – Wertpapiere

| Punkt | | |
|-------|---|---|
| C.1 | Gattung und Art der Wertpapiere, einschließlich der Wertpapierkennnummer (WKN) | <p>Gattung</p> <p>Die Emittentin begibt unbesicherte nachrangige Schuldverschreibungen.</p> <p>Emission von Serien</p> <p>Die Schuldverschreibungen werden unter der Seriennummer 211 ausgegeben.</p> <p>Wertpapierkennnummer(n)</p> <p>ISIN: DE000A1TNC86</p> <p>Wertpapierkennnummer (WKN): A1TNC8</p> <p>Common Code: 103275946</p> |
| C.2 | Währung der Wertpapieremission | Die Schuldverschreibungen sind in EUR begeben. |
| C.5 | Beschränkungen der freien Übertragbarkeit | Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar. |
| C.8 | Rechte, die mit den Instrumenten verbunden sind, Rangordnung der Instrumente und Einschränkungen der mit den Instrumenten verbundenen Rechte | <p>Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind</p> <p>Jeder Inhaber von Schuldverschreibungen hat aus ihnen das Recht, Zahlungen von Kapital und ggf. Zinsen von der Emittentin zu verlangen, wenn diese Zahlungen gemäß den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen fällig sind.</p> <p>Rückzahlung</p> <p>Die Schuldverschreibungen sehen eine Rückzahlung zum Nennbetrag am 19. Februar 2024 ("Fälligkeitstag") vor.</p> <p>Vorzeitige Rückzahlung</p> <p>Die Emittentin kann, nachdem sie gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht nur teilweise, vor dem Fälligkeitstag zurückzahlen, bevor fünf Jahre seit der Begebung der Schuldverschreibungen vergangen sind, wenn sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zur Folge hat, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr als Eigenmittel anerkannt werden, und weitere Voraussetzungen erfüllt sind.</p> <p>Status</p> <p>Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich um unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Bei Einleitung eines Verfahrens zur Auflösung oder Liquidation der Emittentin oder Eröffnung eines gerichtlichen Insolvenzverfahrens über das Vermögen derselben bzw. der Einleitung eines Vergleichsverfahrens oder ähnlichen Verfahrens zur Vermeidung eines Insolvenzverfahrens gehen diese Verbindlichkeiten den Ansprüchen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin im Range nach.</p> <p>Vorlegungsfristen, Verjährung</p> <p>Die Rechte auf Zahlung von Kapital und etwaiger Zinsen aus den Schuldverschreibungen unterliegen einer Verjährungsfrist von zwei Jahren. Die Verjährungsfrist beginnt mit Ablauf der Vorlegungsfrist, die auf 10 Jahre verkürzt wird.</p> |

| | | |
|-------------|---|---|
| C.9 | Bitte Punkt C.8. zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen. | |
| | Zinssatz / Festverzinsliche Instrumente/ Variabel Instrumente / Nullkupon-Instrumente / Fälligkeitstag / Rendite / Rückzahlungsverfahren / Name des Vertreters der Inhaber | Zinsen Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom 19. Februar 2014 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) mit 4,25% per annum. Die Zinsen sind nachträglich am 19. Februar eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 19. Februar 2015, der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlungstag ist der 19. Februar 2023, wobei der Fälligkeitstag ebenfalls ein Zinszahlungstag ist. Rendite Die Rendite der Schuldverschreibungen entspricht 4,25% per annum. Rückzahlungsverfahren Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems. Name des Vertreters der Inhaber Entfällt; in den Anleihebedingungen ist kein gemeinsamer Vertreter bestimmt. |
| C.10 | Bitte Punkt C.9. zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen. | |
| | Erläuterung wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die Wertpapiere eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen | Entfällt. Es gibt keine derivative Komponente in der Zinszahlung. |
| C.11 | Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt | Für die unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen ist ein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse gestellt worden. |
| C.21 | Angabe des Markts, an dem die Schuldverschreibungen künftig gehandelt werden und für den ein Prospekt veröffentlicht wurde | Für die unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen ist ein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse gestellt worden. |

Abschnitt D – Risiken

| Punkt | | |
|-------|---|---|
| D.2 | Wichtige Informationen über die wesentlichen mit der Aareal Bank verbundenen Risiken | <p>Kreditrisiken</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>Adressenausfallrisiko im Zusammenhang mit Strukturierten Immobilienfinanzierungen</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>Adressenausfallrisiko aus Handelsgeschäften</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>Besicherungsrisiko</p> <p>Dieses Risiko umfasst das Risiko, dass sich der Wert der Sicherheiten, die der Aareal Bank gestellt wurden, verschlechtert.</p> <p>Länderrisiko</p> <p>Neben dem Risiko von Staatsausfällen oder Ausfällen im staatlichen Sektor ist hier das Risiko zu 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 Transferrisiko.</p> <p>Marktpreisrisiko</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>Operationelles Risiko</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.</p> <p>Liquiditätsrisiko</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> |

Refinanzierungsrisiko

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.

Risiko der Herabstufung des Emittentenratings

Sollten die Ratings der Aareal Bank AG 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.

Risiken in Bezug auf Rechtsstreitigkeiten

Die Gesellschaften der Aareal Bank Gruppe sind an Rechtsstreitigkeiten beteiligt. Eindeutige Vorhersagen zu deren Ergebnissen sind infolge einer Vielzahl von Unsicherheiten nicht möglich. Daher können die Verluste im Zusammenhang mit Gerichtsverfahren die hierfür gebildeten Rückstellungen übersteigen.

Aufsichtsrechtliche Risiken

Der aufsichtsrechtliche Rahmen ist Gegenstand ständiger Entwicklung und Veränderungen. Veränderungen können die Aufbringung zusätzlicher aufsichtsrechtlicher Eigenmittel oder die Einschränkung der Geschäftstätigkeit erfordern. Darüber hinaus kann die Einhaltung geänderter oder neu eingeführter Vorschriften höhere administrative Aufwendungen nach sich ziehen.

Risiken im Zusammenhang mit Änderungen des Rechtsrahmens

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.

Investmentrisiko

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.

Spezielle Risiken im Segment Consulting/Dienstleistungen

Die wesentlichen Risiken im Zusammenhang mit diesem Segment werden anhand der Konzerntochtergesellschaften Aareon AG und Aareal First Financial Solutions AG beschrieben:

In Bezug auf Aareon AG sind die bedeutendsten – häufig auch miteinander verbundenen – Risikogruppen: finanzielle Risiken, Marktrisiken, Management- und organisatorische Risiken sowie Umwelt-/Geschäfts- und Produktionsrisiken. Treten diese Risiken ein, könnte dies ebenfalls dazu führen, dass die Aareal Bank den Zugang zu ihrer Finanzierungsquelle aus Einlagen verliert, die derzeit von vielen Kunden der institutionellen Wohnungswirtschaft bereitgestellt werden.

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>Risiken in Bezug auf die Finanzkrise und die europäische Staatsschuldenkrise</p> <p><i>Finanzkrise</i></p> <p>Die Krise an den internationalen Finanzmärkten hat etablierte Finanzierungsquellen vielfach ausgetrocknet. Wertberichtigungen wirkten sich über alle Anlageformen hinweg auf die Gewinn- und Verlustrechnungen aus und die Krise führte zu einer Neubewertung der mit den Gegenparteien im Finanzsystem verbundenen Ausfallrisiken. Die andauernde Unsicherheit könnte durch die europäische Staatsschuldenkrise verstärkt werden.</p> <p><i>Europäische Staatsschuldenkrise</i></p> <p>Eine Fortdauer oder Verschärfung der europäischen Staatsschuldenkrise könnte weitere politische Unsicherheit, Turbulenzen am Finanzmarkt und soziale Unruhe nach sich ziehen. Dies könnte für einzelne Länder der Eurozone den Austritt aus der Europäischen Währungsunion bedeuten oder die Abschaffung des Euro als Einheitswährung der Eurozone zur Folge haben.</p> <p>Jede solche Entwicklung – oder die Erwartung einer diesbezüglichen hohen Eintrittswahrscheinlichkeit – könnte sich negativ auf die wirtschaftliche Entwicklung auswirken; besteht eine allgemeine Wahrnehmung, dass solche Risiken in Zukunft eintreten werden, könnte hierdurch die Stabilität der Finanzmärkte oder des gesamten Finanz- und Währungssystems gefährdet werden.</p> <p><i>Spezielle Risiken im Segment Strukturierte Immobilienfinanzierungen</i></p> <p>Es besteht ein Risiko, dass die Krise negative Auswirkungen auf die Immobilienwerte und Mieteinnahmen im Finanzierungsportfolio der Aareal Bank Gruppe hat und darüber hinaus die Höhe der notleidenden Kredite und Risikovorsorge im Kreditgeschäft nachteilig beeinflusst. Die Krise könnte erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Rentabilität der Aareal Bank haben.</p> <p><i>Spezielle Risiken im Segment Consulting/Dienstleistungen</i></p> <p>Die Krise resultiert in einer sinkenden Nachfrage nach den im Segment Consulting/Dienstleistungen angebotenen Leistungen und beeinflusst so die Rentabilität des Segments. Ferner belastete das niedrige Zinsniveau die Zinsmarge der Aareal Bank Gruppe im Zusammenhang mit diesen Einlagen.</p> <p><i>Folgen der Finanzkrise und der europäischen Staatsschuldenkrise</i></p> <p>Die Folgen der Finanzkrise und der europäischen Staatsschuldenkrise könnten nachteilige Auswirkungen auf die in diesem Abschnitt D.2. beschriebenen Risikofaktoren haben.</p> |
| D.3 | <p>Wichtige Informationen über die wesentlichen mit den Wertpapieren verbundenen Risiken</p> | <p>Instrumente sind unter Umständen nicht für alle Anleger eine geeignete Anlageform</p> <p>Die Schuldverschreibungen sind unter Umständen nicht für alle Anleger eine geeignete Anlageform. Jeder an den Schuldverschreibungen interessierte Anleger muss die Eignung dieser Investition vor dem Hintergrund seiner eigenen Umstände prüfen.</p> <p>Währungsrisiko</p> <p>An den Schuldverschreibungen interessierte Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass eine Anlage in die Schuldverschreibungen mit Wechselkursrisiken verbunden sein kann; sie sollten prüfen, ob eine Anlage in die Schuldverschreibungen vor dem Hintergrund ihrer eigenen Umstände geeignet ist.</p> <p>Liquiditätsrisiko</p> <p>Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich um neue Wertpapiere, die</p> |

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 Schuldverschreibungen entwickeln wird. Es ist denkbar, dass ein Gläubiger die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit nur mit einem – möglicherweise erheblichen – Abschlag vom Ausgabepreis oder von dem durch diesen Gläubiger gezahlten Kaufpreis verkaufen kann.

Marktpreisrisiko

Der Marktwert der Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen.

Kredit-Ratings spiegeln möglicherweise nicht alle Risiken wider

Unabhängige Rating-Agenturen können ein Kreditrating für die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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.

Steuerliches Risiko

Interessierte Käufer und Verkäufer der Schuldverschreibungen 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 der Gesetze und der Verwaltungspraxis des Landes, in das die Schuldverschreibungen übertragen werden, oder nach Maßgabe der Gesetze und der Verwaltungspraxis anderer Rechtsordnungen. Interessierten Käufern wird zudem geraten, sich bezüglich ihrer individuellen Besteuerung des Erwerbs, der Veräußerung und der Rückzahlung der Schuldverschreibungen an ihre eigenen Steuerberater zu wenden. Nur diese Berater sind in der Lage, die spezifische Situation des interessierten Anlegers fachgerecht zu beurteilen.

Rechtmäßigkeit des Erwerbs

Interessierte Käufer der Schuldverschreibungen sollten sich darüber im Klaren sein, dass der rechtmäßige Erwerb der Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen durch einen interessierten Käufer der Schuldverschreibungen. Ein interessierter Käufer kann sich im Zusammenhang mit der Feststellung der Rechtmäßigkeit des Erwerbs der Schuldverschreibungen nicht auf die Emittentin, die Platzeure oder eines ihrer jeweiligen verbundenen Unternehmen berufen.

Gesetzesänderungen

Die Bedingungen der Schuldverschreibungen 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 Ausgabetag von im Rahmen dieses Prospekts begebenen Schuldverschreibungen kann keine Zusicherung abgegeben werden.

Risiken im Zusammenhang mit einer künftigen Abwicklungsregelung und erhöhten Kosten als Folge fortlaufender Änderungen der aufsichtsrechtlichen Regelungen

Am 11. Dezember 2013 wurde eine politische Einigung über die Regelung der Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten in der Europäischen Union im Wege einer Bankensanierungs- und Abwicklungsrichtlinie ("BRRD") erzielt. Der endgültige Text der BRRD muss noch auf Basis der politischen Einigung erstellt werden. Der letzte verfügbare Entwurf sieht im Rahmen der den

Abwicklungsbehörden zur Verfügung stehenden Abwicklungsinstrumente auch das Bail-in-Instrument für bestimmte Verbindlichkeiten vor, wonach auch Gläubiger des Instituts einen Beitrag zur Fortführung des Instituts leisten müssen. So kann nach dem Bail-in-Instrument bei Eintritt eines näher bestimmten Krisenereignisses die zuständige Abwicklungsbehörde nach pflichtgemäßem Ermessen entscheiden, dass bestimmte Verbindlichkeiten vollständig oder teilweise abgeschrieben oder in eine Beteiligung am Institut umgewandelt werden. Sollten diese Maßnahmen Gesetz werden, besteht das Risiko, dass Gläubiger wie Anleihehaber, deren Forderungen von einer solchen Maßnahme betroffen wären, den Wert ihrer Forderung ganz oder teilweise verlieren oder anstelle einer Forderung auf Rückzahlung der Anleihe und Zinsen eine Beteiligung am Institut erhalten. Noch steht nicht fest, ob und in welcher Form das Bail-in-Instrument Gesetz wird und auf welche Verbindlichkeiten es Anwendung findet. Auch dürfte es von der jeweiligen Lage des betroffenen Instituts und dem vorherrschenden Marktumfeld abhängen, ob und inwieweit eine Abwicklungsbehörde das Bail-in-Instrument auf einzelne Verbindlichkeiten oder Kategorien von Verbindlichkeiten anwendet.

Institute unterliegen ab 2014 höheren Eigenkapital- und Liquiditätsvorgaben und müssen strengere Anforderungen an das Risikomanagement erfüllen, was mit höheren Kosten verbunden ist. Höhere Kosten werden wahrscheinlich zudem durch sich jetzt bereits abzeichnende weitere aufsichtsrechtliche Anforderungen und erforderliche Umsetzungsmaßnahmen entstehen. Generell können in einem erheblichen Umfang erhöhte Kosten die finanziellen Mittel der Emittentin verringern.

Die Emittentin kann, nachdem sie ordnungsgemäß gekündigt hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, bevor fünf Jahre seit der Begebung der Schuldverschreibungen vergangen sind, wenn sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zur Folge hat, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr als Eigenmittel anerkannt werden und bestimmte weitere Voraussetzungen, insbesondere die Zustimmung der zuständigen Behörde, erfüllt sind. In diesem Fall ist ein Anleger möglicherweise nicht in der Lage, den Erlös aus der vorzeitigen Kündigung in ein vergleichbares Wertpapier mit einem effektiven Zinssatz, der so hoch ist wie der der relevanten Schuldverschreibungen, anzulegen.

Risiken in Bezug auf festverzinsliche Schuldverschreibungen

Ein Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen trägt das Risiko, dass der Preis einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.

Risiken in Bezug auf nachrangige Schuldverschreibungen

Bei den Verbindlichkeiten aus nachrangigen Schuldverschreibungen handelt es sich um unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Bei Einleitung eines Verfahrens zur Auflösung oder Liquidation der Emittentin oder bei Eröffnung eines gerichtlichen Insolvenzverfahrens über das Vermögen derselben bzw. bei Einleitung eines Vergleichsverfahrens oder ähnlichen Verfahrens zur Vermeidung eines Insolvenzverfahrens gehen diese Verbindlichkeiten den Ansprüchen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin im Range nach; dies hat zur Folge, dass Zahlungen auf diese Verbindlichkeiten erst zu leisten sind, nachdem die Ansprüche aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig erfüllt wurden.

Risiken in Bezug auf Schuldverschreibungen ohne Steuerausgleich

Werden hinsichtlich der auf die Schuldverschreibungen zu entrichtenden Zinszahlungen Steuern erhoben und einbehalten oder in Abzug gebracht, löst dies keine zusätzlichen Zahlungen an die Gläubiger aus; dies bedeutet, dass die Zinszahlungen an die Gläubiger nach Abzug solcher einbehaltener oder in Abzug gebrachter Steuern erfolgen.

Restrukturierungsgesetz

Zudem sollte sich jeder an den Schuldverschreibungen interessierte Anleger

| | | |
|--|--|---|
| | | <p>darüber im Klaren sein, dass das Restrukturierungsgesetz zu einer Beeinträchtigung seiner Rechte führen kann.</p> <p>FATCA</p> <p>Zahlungen auf die Schuldverschreibungen können der US-Quellensteuer gemäß Sections 1471 bis 1474 des <i>U.S. Internal Revenue Code</i> (üblicherweise bezeichnet als „FATCA“) unterworfen werden.</p> |
|--|--|---|

Abschnitt E – Angebot

| Punkt | | |
|-------------|--|---|
| E.2b | Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen | Die Nettoerlöse aus der Begebung der nachrangigen Schuldverschreibungen werden zur Stärkung des aufsichtsrechtlichen Gesamtkapitals der Emittentin verwendet. |
| E.3 | Beschreibung der Angebots-konditionen | <p>Die Schuldverschreibungen werden in Form eines öffentlichen Angebots während der Angebotsfrist vom 10. Februar 2014 bis 9. Mai 2014 an nicht-qualifizierte und qualifizierte Anleger auf nicht-syndizierter Basis angeboten.</p> <p>Die Schuldverschreibungen werden in einem Gesamtnennbetrag von EUR 20.000.000 begeben.</p> <p>Die Stückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000.</p> <p>Die Schuldverschreibungen werden zu einem Ausgabepreis 100% begeben.</p> <p>Der Tag der Begebung ist der 19. Februar 2014.</p> <p>Die Übernahmeverpflichtung des Platzeurs entspricht dem Gesamtnennbetrag von EUR 20.000.000.</p> |
| E.4 | Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen | Entfällt. Soweit der Emittentin bekannt ist, liegen bei keiner Person, die bei dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligt ist, Interessenkonflikte vor, die einen Einfluss auf die Schuldverschreibungen haben. |
| E.7 | Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden | <p>Dem potentiellen Käufer der Schuldverschreibungen werden von der Emittentin keine Kosten in Rechnung gestellt.</p> <p>Der Emittentin sind Kosten, die dem potentiellen Käufer von einem Anbieter in Rechnung gestellt werden, nicht bekannt.</p> <p>Wenn ein potentieller Käufer die Schuldverschreibungen von einem Dritten erwirbt, dann kann der von dem potentiellen Käufer zu entrichtende Kaufpreis einen Erlös des Dritten beinhalten, dessen Höhe von dem Dritten festgelegt wird.</p> <p>Käufer der Schuldverschreibungen 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 der Gesetze und der Verwaltungspraxis des Landes, in das die Schuldverschreibungen übertragen werden, oder nach Maßgabe der Gesetze und der Verwaltungspraxis anderer Rechtsordnungen. Den Käufern wird zudem geraten, sich bezüglich ihrer individuellen Besteuerung des Erwerbs, der Veräußerung und der Rückzahlung der Schuldverschreibungen an ihre eigenen Steuerberater zu wenden. Nur diese Berater sind in der Lage, die spezifische Situation des interessierten Käufers fachgerecht zu beurteilen.</p> |