

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

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

**UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET** – Solely for the purposes of the manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the senior Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the senior Notes is eligible counterparties, as defined in the UK Financial Conduct Authority ("FCA") Handbook Conduct of Business Sourcebook (the "COBS") and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of UK law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 (the "UK MiFIR"); and (ii) the following channels for distribution of the senior Notes are appropriate – investment advice, portfolio management, non-advised sales, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable. Any person subsequently offering, selling or recommending the senior Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer's target market assessment; however, a distributor subject to the UK FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the senior Notes (by either adopting or refining the manufacturer's target market assessment) and determining appropriate distribution channels, subject to the Distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable.

**UK MiFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT** – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens des Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien wie im UK Financial Conduct Authority ("FCA") Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") definiert und professionelle Kunden im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 in der Gestalt, in der diese Bestandteil nationalen Rechts auf der Grundlage des European Union (Withdrawal) Act 2018 ist ("UK MiFIR"), umfasst; und (ii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen angemessen sind – Anlageberatung, Portfolio-Management, und Verkäufe ohne Beratung, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter COBS im Hinblick auf die Geeignetheit bzw. Angemessenheit. Jede Person, die in der Folge die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts des Konzepteurs berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches dem FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "UK MiFIR Produktüberwachungspflichten") unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung des Konzepteurs) und angemessene Vertriebskanäle nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter COBS im Hinblick Geeignetheit bzw. Angemessenheit, zu bestimmen.

28 May 2024  
28. Mai 2024

**FINAL TERMS  
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

**EUR 500,000,000 5.875 per cent. Green Notes due 2026  
EUR 500.000.000 5,875 % Grüne Schuldverschreibungen fällig 2026**

issued pursuant to the  
*begeben auf Grund des*

**EUR 25,000,000,000  
Debt Issuance Programme**

of  
*der*

**Aareal Bank AG**

Series No.: 330  
*Serie Nr.: 330*

ISIN: DE000AAR0413  
Wertpapierkennnummer (WKN): AAR041  
Common Code: 283220770

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 8(5) in conjunction with Article 25(4) of Regulation (EU) 2017/1129 (, as amended, the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with the prospectus dated 9 June 2023 (including the documents incorporated therein by reference) pertaining to the EUR 25,000,000,000 Debt Issuance Programme of Aareal Bank AG (the "**Programme**") and the supplements dated 14 August 2023, 13 November 2023, 16 February 2024, 4 March 2024, 25 March 2024 and 17 May 2024 (including the documents incorporated by reference therein by each supplement) (the "**Prospectus**").

The Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.LuxSE.com](http://www.LuxSE.com)) and copies may be obtained free of charge from Aareal Bank AG, Paulinenstrasse 15, 65189 Wiesbaden, Germany.

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Art. 8 Absatz 5 in Verbindung mit Art. 25 Absatz 4 der Verordnung (EU) 2017/1129 (in der jeweils gültigen Fassung, die "**Prospektverordnung**") abgefasst und müssen in Verbindung mit dem Prospekt vom 9. Juni 2023 (einschließlich der Dokumente, welche darin durch Verweis einbezogen wurden) unter dem EUR 25.000.000.000 Debt Issuance Programme der Aareal Bank AG (das "**Programm**") und den Nachträgen dazu vom 14. August 2023, 13. November 2023, 16. Februar 2024, 4. März 2024, 25. März 2024 und 17. Mai 2024 (einschließlich der Dokumente, welche durch jeden Nachtrag darin durch Verweis einbezogen wurden) (der "**Prospekt**") gelesen werden.*

*Der Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg ([www.LuxSE.com](http://www.LuxSE.com)) eingesehen werden. Kostenlose Kopien sind erhältlich bei der Aareal Bank AG, Paulinenstraße 15, 65189 Wiesbaden, Deutschland.*

**GENERAL INFORMATION  
ALLGEMEINE ANGABEN**

Issue Price: <i>Ausgabepreis:</i>	99.862 per cent. 99,862 %
Issue Date: <i>Tag der Begebung:</i>	31 May 2024 31. Mai 2024

**PART I.: TERMS AND CONDITIONS**  
**TEIL I.: EMISSIONSBEDINGUNGEN**

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

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

**§ 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 500.000.000 (in Worten: Euro fünfhundert Millionen) in einer Stückelung von EUR 100.000 (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 der Emissionsstelle oder in deren 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, Mergenthalerallee 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**

(1) *Rang der Schuldverschreibungen.* Die Schuldverschreibungen sollen berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten für die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (*Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities – MREL*) sein. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige nicht bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin unter Schuldtiteln gemäß § 46f Absatz 6 des Kreditwesengesetzes ("**KWG**") oder einer Nachfolgeregelung ("**Schuldtitel**"), die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen nicht bevorrechtigten Verbindlichkeiten unter Schuldtiteln der Emittentin, einschließlich nicht nachrangiger nicht bevorrechtigter Verbindlichkeiten unter Schuldtiteln gemäß § 46f Absatz 9 KWG, gleichrangig sind, aber nachrangig sind zu allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, vorbehaltlich jedoch eines Vorrangs, der bestimmten nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin aufgrund gesetzlicher Bestimmungen eingeräumt wird.

(2) *Keine Aufrechnung.* Die Aufrechnung von Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen. Den Gläubigern wird für ihre Forderungen aus den Schuldverschreibungen keine Sicherheit oder Garantie gestellt; bereits gestellte oder zukünftig gestellte Sicherheiten oder Garantien im Zusammenhang mit anderen Verbindlichkeiten der Emittentin haften nicht für Forderungen aus den Schuldverschreibungen.

(3) *Rückzahlung.* Eine Rückzahlung, ein Rückkauf durch die Emittentin, eine Ersetzung oder eine Kündigung der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist nur mit einer vorherigen Zustimmung der hierfür zuständigen Behörde zulässig, sofern gesetzlich erforderlich, und soweit die Anforderungen der Artikel 77 und 78a der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 646/2012, in der jeweils gültigen Fassung, erfüllt sind. Werden die Schuldverschreibungen vorzeitig unter anderen als den in diesem § 2 Absatz 3 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin

zurück erworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren.

(4) *Befugnisse der zuständigen Behörde.* Nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften unterliegen die Schuldverschreibungen den Befugnissen der zuständigen Behörde:

- (a) Ansprüche auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise herabzuschreiben,
- (b) diese Ansprüche in Anteile oder sonstige Instrumente des harten Kernkapitals (i) der Emittentin, (ii) eines gruppenangehörigen Unternehmens oder (iii) eines Brückeninstituts umzuwandeln und solche Instrumente an die Gläubiger auszugeben oder zu übertragen, und/oder
- (c) sonstige Abwicklungsmaßnahmen anzuwenden, einschließlich (ohne Beschränkung) (i) einer Übertragung der Schuldverschreibungen auf einen anderen Rechtsträger, (ii) einer Änderung der Bedingungen der Schuldverschreibungen oder (iii) deren Löschung;

(jede eine "**Abwicklungsmaßnahme**").

(5) *Abwicklungsmaßnahmen.* Abwicklungsmaßnahmen, welche die Schuldverschreibungen betreffen, sind für die Gläubiger der Schuldverschreibungen verbindlich. Aufgrund einer Abwicklungsmaßnahme bestehen keine Ansprüche oder andere Rechte gegen die Emittentin. Insbesondere stellt die Anordnung einer Abwicklungsmaßnahme keinen Kündigungsgrund des Gläubigers dar.

### § 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom 31. Mai 2024 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit 5,875 % per annum. Die Zinsen sind nachträglich am 29. Mai eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 29. Mai 2025 (kurzer erster Kupon), der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlungstag ist der 29. Mai 2025, wobei der Fälligkeitstag ebenfalls ein Zinszahlungstag ist.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Rückkaufs und der Entwertung der Schuldverschreibungen endet der Zinslauf der Schuldverschreibungen am Ende des Tages, der dem Tag der Fälligkeit 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 29. Mai 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 Euro.

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

(4) *Kein Verzug.* Soweit rechtlich zulässig, gerät die Emittentin mit ihrer Zahlungspflicht nicht in Verzug, wenn die Zahlung aufgrund eines Gesetzes oder einer Vorschrift nicht an die Zahlstelle oder das Clearingsystem geleistet wird und die Emittentin die Zahlung an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht mit zumutbaren Maßnahmen bewirken kann. Zur Klarstellung: Die Emittentin ist in keinem Fall verpflichtet, direkt an einen Gläubiger zu zahlen.

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

(6) *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 *Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem* (T2) und (ii) das Clearingsystem Zahlungen abwickeln.

(7) *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.

(8) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen den 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 29. Mai 2026 (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 und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Behörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Zahlstelle und gemäß § 11 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Schuldverschreibungen nach Auffassung der Emittentin infolge einer zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen nicht vorhersehbaren Änderung oder Ergänzung der in der

Bundesrepublik Deutschland oder der Europäischen Union geltenden Gesetze oder deren Auslegung oder Anwendung nicht mehr die Anforderungen an die Berücksichtigungsfähigkeit für die Zwecke der Mindestanforderungen an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities*) ("**MREL Event**") erfüllen.

Für die Zwecke dieses Absatzes (2) entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung.

## § 6 EMISSIONSSTELLE UND ZAHLSTELLE

(1) *Emissionsstelle*. Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet Aareal Bank AG, Paulinenstraße 15, 65189 Wiesbaden, Deutschland.

Die anfänglich bestellte Emissionsstelle handelt als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland.

Die Emissionsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle 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.

Die Emissionsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle handelnd als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten.

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

## § 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die 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 Einbehalts von irgendwelchen Steuern oder Abgaben an der Quelle zu erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Emissionsstelle 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) die Emittentin unwiderruflich und unbedingte gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der Schuldverschreibungen entsprechen;
- (e) der Emissionsstelle 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;
- (f) die Anwendbarkeit der in § 2 beschriebenen Abwicklungsmaßnahmen gewährleistet ist; und
- (g) eine Zustimmung der hierfür zuständigen Behörde zur Ersetzung vorliegt, sofern gesetzlich erforderlich.

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 Bedingungen 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).

(4) *Rechtsnachfolge.* 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 Bedingungen 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 RÜCKKAUF

(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) *Rückkauf.* 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 der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Zustimmung.* Darüber hinaus ist ein Rückkauf nach Absatz (2) nur insoweit zulässig, wie die zuständige Behörde dem Rückkauf – sofern gesetzlich erforderlich – 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 Clearingsystem.* Die Emittentin ist berechtigt, anstelle der Veröffentlichung nach Absatz 1, eine Mitteilung an das Clearingsystem 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 Clearingsystem 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.LuxSE.com](http://www.LuxSE.com), 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 (die "**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

### **§ 13 SPRACHE**

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

**§ 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 500,000,000 (in words: euro five hundred million) in the denomination of EUR 100,000 (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, Mergenthalerallee 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**

(1) *Status of the Notes.* The Notes are intended to qualify as eligible liabilities for the minimum requirement for own funds and eligible liabilities of the Issuer (*MREL*). The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated senior non-preferred obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of Section 46f (6) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, "**KWG**") or any successor provision ("**Debt Instruments**") and, save for applicable laws and regulations, rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated senior non-preferred obligations under Debt Instruments of the Issuer, including senior non-preferred obligations under Debt Instruments referred to in Section 46f (9) KWG, but junior to all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and unsubordinated obligations in the event of resolution measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer.

(2) *No set-off.* The set off of claims arising under the Notes against any claims of the Issuer is excluded. No security or guarantee shall be provided at any time securing claims of the Holders under the Notes; any security or guarantee already provided or granted in the future in connection with other liabilities of the Issuer may not be used for claims under the Notes.

(3) *Redemption.* Any redemption, repurchase by the Issuer, substitution or termination of the Notes prior to their scheduled maturity is subject to the prior approval of the competent authority, if legally required, and must meet the conditions set out Articles 77 and 78a of Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 646/2012, as amended. If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than in the circumstances described in this § 2 paragraph 3, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.

(4) *Powers of the Competent Authority.* Under the relevant resolution laws and regulations as applicable to the Issuer from time to time, the Notes may be subject to the powers exercised by the competent resolution authority to:

- (a) write down, including write down to zero, the claims for payment in respect of the Notes;
- (b) convert these claims into ordinary shares of (i) the Issuer or (ii) any group entity or (iii) any bridge bank or other instruments of ownership qualifying as common equity tier 1 capital (and the issue to or conferral on the counterparty of such instruments); and/or

- (c) apply any other resolution measure, including, but not limited to, (i) any transfer of the Notes to another entity, (ii) the amendment, modification or variation of the Terms and Conditions or (iii) the cancellation of the Notes;

(each, a "**Resolution Measure**").

(5) *Resolution Measure*. The Holders shall be bound by any Resolution Measure. No Holder shall have any claim or other right against the Issuer arising out of any Resolution Measure. In particular, the exercise of any Resolution Measure shall not constitute an event of default resulting in a termination right of the Holder.

### § 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates*. The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of 5.875 per cent. per annum from 31 May 2024 (including) to the Maturity Date (as defined in § 5) (excluding). Interest shall be payable in arrear on 29 May in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on 29 May 2025 (short first coupon), the Interest Payment Date immediately preceding the Maturity Date is 29 May 2025, whereas the Maturity Date is also an Interest Payment Date.

(2) *Accrual of Interest*. Subject to a purchase and cancellation of the Notes, the Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date of maturity. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, when due, the necessary funds for the redemption of the 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 29 May 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 euro.

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

(4) *No Default.* To the extent legally permissible, the Issuer shall not be in default of its payment obligation under the Notes if payment to the Fiscal Agent or the Clearing System is not effected due to any law or regulation provided that the Issuer cannot effect payment to the Fiscal Agent or the Clearing System by reasonable means. For the avoidance of doubt, in no event shall the Issuer be obligated to pay directly to any Holder.

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

(6) *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 real time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system (T2) and (ii) the Clearing System settle payments.

(7) *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.

(8) *References to Principal.* References in these Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include the Final 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 29 May 2026 (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.* If in the determination of the Issuer as a result of any change in, or amendment to, the laws applicable in the Federal Republic of Germany or the European Union, or their interpretation or application, which in any event was not foreseeable at the date of the issuance of the Notes, the Notes cease to qualify as eligible for the purpose of the minimum requirement for own funds and eligible liabilities ("**MREL Event**"), the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent authority upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Paying Agent and, in accordance with § 11 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

For the purpose of this paragraph (2), the early redemption amount of a Note (the "**Early Redemption Amount**") shall be its Final Redemption Amount.

## § 6 FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

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

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

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

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 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, the Issuer shall maintain a Paying Agent with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

## § 7 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 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 Section 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 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 as set out in the Conditions of the Notes;
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that paragraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied;

- (f) the applicability of Resolution Measures described in § 2 is ensured; and
- (g) the substitution has been approved by the competent authority, if legally required.

For the purposes of this § 9, "**Affiliate**" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of Section 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 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.

(4) *Legal Succession*. 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*. Any purchase pursuant to paragraph (2) shall always be subject to the prior approval of the competent authority, if legally required.

## § 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 authorised 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.LuxSE.com](http://www.LuxSE.com). 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 recognized 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 (the "**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

**§ 13**  
**LANGUAGE**

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

**PART II.: ADDITIONAL INFORMATION**  
**TEIL II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**

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

**Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer** So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer has an interest material to the offer.

**Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind** *Es bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.*

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

**Use of Proceeds**

An amount equivalent to the net proceeds of the Notes will be used to finance or re-finance in whole or in part commercial property financing loans, which fulfil the eligibility criteria (each an "**Eligible Asset**"). In order to be eligible, the loan or investment must relate to an asset, which fulfils the criteria as described below, i.e. either a Green Property or an Energy Efficiency Upgrade ("**Eligible Asset Categories**").

Eligible Asset Categories:

**A. Green Properties**

The Issuer defines green properties as environmentally sustainable properties ("**Green Properties**"). This definition is based on the Issuer's own assessment expertise as well as on existing green building certificates.

The respective applicable eligibility criteria may vary depending on the asset class/type of use or the relevant country in which the asset is located or in which the proceeds of the loan shall be used. The eligibility criteria are reviewed annually and adapted to changes in statutory environmental requirements and, if necessary, to current market developments.

Eligibility of properties qualifying as Eligible Assets is assessed at the property level on the basis of the below described eligibility criteria. Individual Green Properties, that are part of portfolio transactions in which several properties are financed, can also be utilised as Eligible Assets. In these cases, portions of the overall loan which are allocated to the individual Green Properties can be classified as eligible. In case of portfolio transactions loan portions are allocated to individual properties of the portfolio weighted according to market values.

To qualify as a Green Property, properties must meet at least one of the following three eligibility criteria both at the time of the financing commitment and over the entire financing period:

1. Properties meet the EU Taxonomy criteria set out in Chapter 7.7 (Acquisition and ownership of existing buildings) of the EU Commission Delegated Regulation (EU) 2021/2139.
2. Existence of a reputable (i.e. World Green Building Council) green building certificate with an above-average rating, as described in the Green Finance Framework ("**Green Property**").
3. The property meets the national requirements for a nearly zero-energy building (as defined in the EU Energy Performance of Buildings Directive (Directive 2010/31/EU)) valid at the time the financing commitment is made and/or the property falls below the following maximum energy reference values (reference values for total final energy consumption (heating and electricity) for each type of commercial property, which are derived from national requirements/green building requirements and the Issuer's internal evaluation practice):

Building Type	Final Energy Consumption*
Residential	< 75 KWh/(m <sup>2</sup> x a)
Office	< 140 KWh/(m <sup>2</sup> x a)
Retail	< 140 KWh/(m <sup>2</sup> x a)
Hotel	< 140 KWh/(m <sup>2</sup> x a)
Logistics	< 65 KWh/(m <sup>2</sup> x a)

\* Final energy consumption is considered after offsetting measures such as on-site generation of electricity through renewable sources i.e., photovoltaic systems or district heating networks. Until global data availability has improved, final/primary energy demand/consumption can be used as a proxy. Generally, for purposes of receiving proof of final energy consumption, a third party will be engaged (i.e. energy performance certificates or utilities providers).

## B. Energy Efficiency Upgrades

The Issuer defines an "Energy Efficiency Upgrade" as the financing of a modernisation/renovation measure (including refurbishments or acquisition development and construction financing) after which the financed property meets one of the following three criteria (after completion) and hence the loan that is partially used to finance the relevant modernisation/renovation also qualifies as an Eligible Asset:

1. **Classification as EU Taxonomy compliant:** Energy-efficient modernisation/renovation measures meet the EU Taxonomy criteria according to Chapter 7.2 (Renovation of existing buildings) of the EU Commission Delegated Regulation (EU) 2021/2139.
2. **Green Property:** Completion of the modernisation/renovation measure levels the property to meet the Green Property standard defined above.
3. **Energy efficiency of the property:** Completion of the modernisation/renovation measure results in an energy efficiency improvement of at least 30 per cent. (based on Regulation (EU) 2020/852, whereby final energy consumption is considered after offsetting measures such as on-site generation of electricity through renewable sources i.e., photovoltaic systems or district heating networks) or – preferably – reduces final energy consumption of a building below the maximum thresholds defined above.

### Process for Project Evaluation and Selections

All Eligible Assets are subject to the Issuer's standard lending process and have to pass the Issuer's credit procedure while they are in addition subject to specific ESG requirements. For this assessment, the Issuer has established a multi-step process to identify Eligible Assets subject to one of the Eligible Asset Categories which ultimately shall be included in the Issuer's eligible asset pool ("**Eligible Asset Pool**").

The Issuer's loan managers identify potentially suitable green loans as part of a pre-examination according to the defined criteria, as defined above. The Issuer's valuation department applies the eligibility criteria when assessing the value of properties to be financed.

The Green Finance Committee ("**GFC**") is supported by the Issuer's ESG expert group, which provides guidance on the sustainability criteria for financing transactions and reviews the Green Finance Framework on a regular basis (the "**ESG Expert Group**"). The GFC may consist of credit, valuation, portfolio management, treasury, legal, compliance, risk and sustainability experts. The objective is to ensure that the Green Finance Framework remains up-to-date, appropriate, market-relevant, actionable and of a suitable standard. The GFC may request a review of the Green Finance Framework and the underlying sustainability criteria conducted by the ESG Expert Group, when the GFC deems this necessary.

### Management of Proceeds

The Issuer will manage the proceeds of the Notes on a portfolio basis. This means that the amount equivalent to the net proceeds of the Notes will be used to finance or refinance the Issuer's assets included in the Eligible Asset Pool. The net proceeds of the Notes will be placed in the general funding accounts and earmarked in the IT systems for allocation only and without legal segregation. The Issuer will strive to reach full allocation of proceeds to Eligible Assets within 24 months from the date of issuance.

For managing the Eligible Assets, the Issuer has established internal functions in the IT systems, where Eligible Assets can be marked and monitored respectively.

The assets, which have been selected and marked (activated) as Eligible Assets in the IT systems by the GFC, will be reviewed at least quarterly and maturing exposures and assets sold will be excluded immediately from the Eligible Asset Pool.

The Issuer will strive, at any point in time, to maintain an Eligible Asset Pool that is larger than the total net proceeds of all its outstanding green bonds.

Since the Eligible Asset Pool is routinely monitored by the GFC any potential shortfall in the Eligible Asset Pool (e.g., the Eligible Asset Pool not providing for sufficient Eligible Assets (in terms of, and hereby taking into consideration, the total nominal amount of the Eligible Assets) to be financed via the net proceeds of the Notes) should be detected in a reasonably short time frame. The GFC is tasked to develop a monitoring and escalation process to facilitate such detection. In case Eligible Assets in sufficient quantity should not be available, the Issuer will direct, at its own discretion, the corresponding shortfall amount towards a liquidity portfolio, consisting of cash and/or cash equivalents, and/or other liquid marketable instruments until Eligible Assets to invest in are again available.

The GFC will aim to remedy any shortfall by taking appropriate measures, including suspending issuance of green bonds, encouraging suspension of disposals of, or sourcing of additional Eligible Assets.

### **Reporting**

The Issuer will publish a report ("**Green Financing Report**") for as long as the Notes are outstanding. The Green Financing Report will be made available on the Issuer's investor relation website (<https://www.aareal-bank.com/en/responsibility/implementing-solutions/refinancing-business>) at least on an annual basis and consist of two parts: (i) the 'allocation reporting' and (ii) the 'impact reporting' (whereby the publication of the latter report is subject to availability of sources and relevant data).

### **External Review**

The Issuer has obtained a Second Party Opinion from Sustainalytics GmbH to confirm the alignment of the Green Finance Framework with the four core components of the ICMA Green Bond Principles (June 2021). The Second Party Opinion is available on the Issuer's investor relation website (<https://www.aareal-bank.com/en/responsibility/implementing-solutions/refinancing-business>). The Issuer may appoint Sustainalytics GmbH, or any other equally credible second party opinion provider, to certify and produce, on an annual basis, a verification report on the allocation of the proceeds.

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

#### **Verwendung der Erlöse**

Ein Betrag, der dem Nettoerlös aus den Schuldverschreibungen entspricht, wird zur gesamten oder teilweisen Finanzierung oder Refinanzierung von Darlehen zur Finanzierung von gewerblichen Immobilien verwendet, die die Geeignetheitskriterien erfüllen (jeweils ein "**Eligible Asset**"). Um geeignet zu sein, muss sich das Darlehen oder die Investition auf einen Vermögenswert beziehen, der die nachstehend beschriebenen Kriterien erfüllt, d. h. entweder eine Grüne Immobilie oder eine Energieeffizienzsteigerung ("**Eligible Asset Kategorien**").

Eligible Asset Kategorien:

#### **A. Grüne Immobilien**

Die Emittentin definiert grüne Immobilien als ökologisch nachhaltige Gebäude ("**Grüne Immobilien**"). Diese Definition basiert auf der Bewertungsexpertise der Emittentin sowie auf bestehenden Zertifikaten für umweltfreundliche Gebäude.

Die jeweils anwendbaren Geeignetheitskriterien können je nach Kategorie/Art der Verwendung des Vermögenswertes oder dem jeweiligen Land in dem sich der Vermögenswert befindet oder in dem der Kredit verwendet werden soll unterschiedlich sein. Die Geeignetheitskriterien werden jährlich überprüft und an Änderungen der gesetzlichen Umweltauflagen und gegebenenfalls an aktuelle Marktentwicklungen angepasst.

Die Geeignetheit von Immobilien, die als Eligible Assets qualifiziert sind, wird auf der Ebene der Immobilie anhand der unten beschriebenen Geeignetheitskriterien bewertet. Einzelne Grüne Immobilien, die Teil von Portfoliotransaktionen sind, in denen mehrere Immobilien finanziert werden, können ebenfalls als Eligible Assets genutzt werden. In diesen Fällen können Teile des Gesamtdarlehens, die den einzelnen Grünen Immobilien zugewiesen werden, als geeignet eingestuft werden. Im Falle von Portfoliotransaktionen werden Darlehensanteile einzelnen Immobilien des Portfolios zugeordnet, die nach Marktwerten gewichtet werden.

Um als Grüne Immobilie eingestuft zu werden, müssen Immobilien mindestens eins der folgenden drei Geeignetheitskriterien sowohl zum Zeitpunkt der Finanzierungszusage als auch während des gesamten Finanzierungszeitraums erfüllen:

1. Immobilien erfüllen die EU-Taxonomiekriterien gemäß Kapitel 7.7 (Erwerb und Eigentum an bestehenden Gebäuden) der Delegierten Verordnung (EU) 2021/2139.
2. Vorhandensein eines angesehenen (d. h. World Green Building Council) "Green Building"-Zertifikats mit überdurchschnittlicher Bewertung wie im Green Finance Framework beschrieben ("**Grüne Immobilie**").
3. Die Immobilie erfüllt die zum Zeitpunkt der Finanzierungsverpflichtung geltenden nationalen Anforderungen an ein Niedrigstenergiegebäude (gemäß der EU-Richtlinie über die Gesamtenergieeffizienz von Gebäuden (Richtlinie 2010/31/EU)) und/oder die Immobilie unterschreitet die folgenden maximalen Energierferenzwerte (Referenzwerte für den Gesamtendenergieverbrauch (Wärme und Strom) für jede Art von Gewerbeimmobilie, die sich aus nationalen Anforderungen/Anforderungen an umweltfreundliche Gebäude und der internen Bewertungspraxis der Emittentin ableiten):

Art der Immobilie	Endenergieverbrauch*
Wohngebäude	< 75 KWh/(m <sup>2</sup> x a)
Büro	< 140 KWh/(m <sup>2</sup> x a)
Einzelhandel	< 140 KWh/(m <sup>2</sup> x a)
Hotel	< 140 KWh/(m <sup>2</sup> x a)
Logistik	< 65 KWh/(m <sup>2</sup> x a)

\* Der Endenergieverbrauch wird festgestellt nachdem Maßnahmen wie die Stromerzeugung vor Ort durch erneuerbare Energiequellen, d. h. Photovoltaikanlagen oder Fernwärmenetze, ausgeglichen wurden. Bis sich die globale Datenverfügbarkeit verbessert hat, kann der Endenergiebedarf/Primärenergieverbrauch als Proxy verwendet werden. Im Allgemeinen wird zum Nachweis des Endenergieverbrauchs ein Dritter hinzugezogen (z. B. Energieausweise oder Versorgungsunternehmen).

## B. Energieeffizienzsteigerung

Die Emittentin definiert eine "**Energieeffizienzsteigerung**" als die Finanzierung einer Modernisierungs-/Renovierungsmaßnahme (einschließlich Sanierungen oder Erwerbentwicklung und Baufinanzierung), nach der die finanzierte Immobilie (nach Abschluss) eines der folgenden drei Kriterien erfüllt. Daher gilt auch das Darlehen, das teilweise zur Finanzierung der entsprechenden Modernisierung/Renovierung verwendet wird, als anrechenbarer Vermögenswert:

1. **Einstufung als EU-Taxonomiekonform:** Energieeffiziente Modernisierungs-/Renovierungsmaßnahmen erfüllen die EU-Taxonomiekriterien gemäß Kapitel 7.2 (Renovierung bestehender Gebäude) der Delegierten Verordnung (EU) 2021/2139.
2. **Grüne Immobilie:** Abschluss der Modernisierungs-/Renovierungsmaßnahmen führt dazu, dass die Immobilie den oben definierten Grüne Immobilie-Standard erfüllt.
3. **Energieeffizienz der Immobilie:** Der Abschluss der Modernisierungs-/Renovierungsmaßnahme führt zu einer Verbesserung der Energieeffizienz um mindestens 30 % (auf der Grundlage der Verordnung (EU) 2020/852, wobei der Endenergieverbrauch nach Kompensationsmaßnahmen wie der Vor-Ort-Erzeugung von Strom aus erneuerbaren Quellen, z.B. Photovoltaikanlagen oder Fernwärmenetzen, berücksichtigt wird) oder – vorzugsweise – senkt den Endenergieverbrauch eines Gebäudes unter die oben festgelegten Höchstgrenzen.

## Prozess für Projektbewertung und -Auswahl

Alle Eligible Assets unterliegen dem Standardkreditverfahren der Emittentin und müssen das Kreditverfahren der Emittentin bestehen, während sie zusätzlich spezifischen ESG-Anforderungen unterliegen. Für diese Bewertung hat die Emittentin einen mehrstufigen Prozess zur Ermittlung von Eligible Assets eingeführt, die einer der Eligible Assets Kategorien unterliegen und letztendlich in den Pool von Eligible Assets der Emittentin ("**Eligible Asset Pool**") aufgenommen werden.

Die Darlehensverwalter der Emittentin ermitteln im Rahmen einer Vorprüfung nach den oben festgelegten Kriterien potenziell geeignete grüne Darlehen. Die Bewertungsabteilung der Emittentin wendet die Kriterien für Eligible Assets bei der Bewertung der zu finanzierenden Immobilien an.

Das Komitee für grüne Finanzierungen ("GFC") wird von der ESG Experten Gruppe der Emittentin unterstützt, die Leitlinien zu den Nachhaltigkeitskriterien für Finanzierungen vorgibt und das Green Finance Framework regelmäßig überprüft (die "ESG Experten Gruppe"). Das GFC kann sich aus Kredit-, Bewertungs-, Portfoliomanagement, Treasury, Compliance, Risiko und Nachhaltigkeits-Experten zusammensetzen. Ziel ist, das Green Finance Framework aktuell, angemessen, marktrelevant, anwendbar und auf einem geeigneten Standard zu halten. Das GFC kann eine Überprüfung des Green Finance Frameworks und der zugrundeliegenden, durch die ESG Experten Gruppe geführten, Nachhaltigkeitskriterien verlangen, sofern das GFC dies für notwendig erachtet.

### **Verwaltung der Erlöse**

Die Emittentin verwaltet die Erlöse aus den Schuldverschreibungen auf Portfoliobasis. Das bedeutet, dass der Betrag, der dem Nettoerlös aus den Schuldverschreibungen entspricht, zur Finanzierung oder Refinanzierung der Vermögenswerte der Emittentin verwendet wird, die im Eligible Asset Pool enthalten sind. Der Nettoerlös aus den Schuldverschreibungen wird in der allgemeinen Finanzierungsrechnung verbucht und in den IT-Systemen ausschließlich für die Zuweisung und ohne rechtliche Trennung vorgesehen. Die Emittentin wird sich bemühen, innerhalb von 24 Monaten ab dem Zeitpunkt der Emission eine vollständige Zuteilung der Erlöse an Eligible Assets zu erreichen.

Für die Verwaltung der Eligible Assets hat die Emittentin interne Funktionen in den IT-Systemen eingerichtet, in denen Eligible Assets gekennzeichnet und überwacht werden können.

Die Vermögenswerte, die vom GFC als Eligible Assets in den IT-Systemen ausgewählt und markiert (aktiviert) wurden, werden mindestens vierteljährlich überprüft und fällige Risikopositionen und verkaufte Vermögenswerte werden sofort aus dem Eligible Asset Pool ausgeschlossen.

Die Emittentin wird sich jederzeit darum bemühen, einen Eligible Asset Pool zu unterhalten, der größer ist als der Gesamtnettoumsatz aller ausstehenden grünen Schuldverschreibungen.

Da der Eligible Asset Pool laufend vom GFC überwacht wird, können mögliche Fehlbeträge im Eligible Asset Pool innerhalb eines relativ kurzen Zeitraums festgestellt werden (z.B. falls der Eligible Asset Pool nicht genügend Eligible Assets enthält (in Bezug auf und unter Berücksichtigung des Gesamtnennbetrags der Eligible Assets), die über den Nettoerlös aus den Schuldverschreibungen zu finanzieren sind). Das GFC hat die Aufgabe, einen Überwachungs- und Prozessablauf zu entwickeln, um solche Feststellungen zu fördern. Sollten Eligible Assets nicht in ausreichender Menge verfügbar sein, leitet die Emittentin den entsprechenden Fehlbetrag nach eigenem Ermessen auf ein Liquiditätsportfolio, das aus Zahlungsmitteln und/oder Zahlungsmitteläquivalenten und/oder anderen liquiden marktfähigen Instrumenten besteht, bis die Eligible Assets, in die investiert werden kann, wieder verfügbar sind.

Das GFC wird darauf abzielen, etwaige Fehlbeträge durch geeignete Maßnahmen auszugleichen, wie beispielsweise das Aussetzen von Emissionen grüner Anleihen, die Empfehlung der Aussetzung von Veräußerungen von Eligible Assets oder die Empfehlung der Beschaffung zusätzlicher Eligible Assets.

### **Berichterstattung**

Die Emittentin veröffentlicht einen Bericht ("**Green Financing Report**"), solange die Schuldverschreibungen noch ausstehen. Der Green Financing Report wird mindestens einmal jährlich auf der Website der Emittentin (<https://www.aareal-bank.com/en/responsibility/implementing-solutions/refinancing-business>) zur Verfügung gestellt und besteht aus zwei Teilen: (i) das "Allocation Reporting" und (ii) das "Impact Reporting" (wobei die Veröffentlichung des letztgenannten Berichts von der Verfügbarkeit von Quellen und einschlägigen Daten abhängig ist).

### **Externe Prüfung**

Die Emittentin hat eine Second Party Opinion der Sustainalytics GmbH erhalten, um die Übereinstimmung des Green Finance Frameworks mit den vier Kernkomponenten der ICMA Green Bond Principles (Juni 2021) zu bestätigen. Die Second Party Opinion ist auf der Investor Relations Website der Emittentin (<https://www.aareal-bank.com/en/responsibility/implementing-solutions/refinancing-business>) veröffentlicht. Die Emittentin kann Sustainalytics GmbH oder einen anderen ebenso glaubwürdigen Second Party Opinion Provider dazu beauftragen, jährlich einen Prüfbericht über die Verteilung der Erlöse zu bescheinigen und vorzulegen.

<input checked="" type="checkbox"/>	Estimated net proceeds <i>Geschätzter Nettobetrag der Erlöse</i>	EUR 498,435,000 EUR 498.435.000
-------------------------------------	---	------------------------------------

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

**Securities Identification Numbers**  
**Wertpapierkennnummern**

ISIN Code:	DE000AAR0413
<i>ISIN Code:</i>	<i>DE000AAR0413</i>

German Securities Code (WKN):	AAR041
<i>Wertpapierkennnummer (WKN):</i>	<i>AAR041</i>

Common Code:	283220770
<i>Common Code:</i>	<i>283220770</i>

Total amount of Instruments offered to the public/being admitted to trading <i>Gesamtbetrag der öffentlich angebotenen/zum Handel zuzulassenden Wertpapiere</i>	EUR 500,000,000 <i>EUR 500.000.000</i>
--	---

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

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

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

Prohibition of Sales to United Kingdom Retail Investors: <i>Verkaufsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich:</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
--	--

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

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN):  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN):* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*
- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CBF)  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CBF)* Yes  
*Ja*

Note that the ticked box means that the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG and that this does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

*Es wird darauf hingewiesen, dass das Häkchen in dem Kästchen bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer*

Begebung von Clearstream Banking AG verwahrt werden müssen und dass dies nicht notwendigerweise bedeutet, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als EZB-fähige Sicherheiten anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.

Not applicable (CGN)  
*Nicht anwendbar (CGN)*

**Historic Interest Rates and further performance as well as volatility:**  
*Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität:* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

**Yield:**  
*Rendite:* 5.951 per cent. per annum  
5,951 % 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:**  
*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:* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

**If different from the Issuer, the identity and contact details of the person asking for admission to trading, including the legal entity identifier (LEI) where the person has legal personality:**  
*Sofern die die Zulassung zum Handel beantragende Person nicht dieselbe Person wie die Emittentin ist, Angabe der Identität und der Kontaktdaten dieser Person, einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI), falls die Person Rechtspersönlichkeit hat:* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

**C. Terms and conditions of the offer of instruments**  
*C. Bedingungen und Konditionen des Angebots von Instrumenten*

**Conditions, offer statistics, expected timetable and actions required to apply for the offer**  
*Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

**Plan of distribution and allotment**  
*Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

**Pricing**  
*Kursfeststellung* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

**Placing and underwriting**  
*Platzierung und Emission* Applicable  
*Anwendbar*

**Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place:** Not Applicable

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

Nicht anwendbar

Method of distribution  
Vertriebsmethode

- Non-syndicated  
Nicht syndiziert
- Syndicated  
Syndiziert

Subscription Agreement  
Übernahmevertrag

Applicable  
Anwendbar

Date of Subscription Agreement  
Datum des Übernahmevertrages

28 May 2024  
28. Mai 2024

General features of the Subscription Agreement:

Under the subscription agreement, the Issuer agrees to issue the Notes and the Joint Lead Managers agree to subscribe for the Notes on the Issue Date.

Hauptmerkmale des Übernahmevertrages:

Im Übernahmevertrag verpflichtet sich die Emittentin, die Schuldverschreibungen zu begeben und die Joint Lead Manager verpflichten sich, die Schuldverschreibungen am Begebungstag zu zeichnen

Management details including form of commitment:  
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme:

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

**BNP Paribas**  
16, boulevard des Italiens  
75009 Paris  
France

**Citigroup Global Markets Europe AG**  
Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Germany

**Commerzbank Aktiengesellschaft**  
Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

**UBS AG London Branch**  
5 Broadgate  
London EC2M 2QS  
United Kingdom

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

**BNP Paribas**  
16, boulevard des Italiens  
75009 Paris  
Frankreich

**Citigroup Global Markets Europe AG**  
Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Deutschland

**Commerzbank Aktiengesellschaft**  
Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Deutschland

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Deutschland

**UBS AG London Branch**  
5 Broadgate  
London EC2M 2QS  
Vereinigtes Königreich

Form of commitment:  
Art der Übernahme:

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

Commissions  
Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify): 0.175 per cent.  
Management-und Übernahme provision (angeben): 0,175 %

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

**Public Offer Jurisdictions**  
**Jurisdiktionen für öffentliches Angebot**

Public Offer Jurisdiction(s) Not applicable  
Jurisdiktion(en), in der/denen ein öffentliches Angebot stattfindet Nicht anwendbar

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

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

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

Date of admission: 31 May 2024  
Datum der Zulassung: 31. Mai 2024

Estimate of the total expenses related to admission to trading: EUR 1,100  
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel: EUR 1.100

All regulated markets, third country markets or MTFs 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: Not Applicable

Angabe geregelter Märkte, Drittlandsmärkte oder MTFs auf denen nach Kenntnis der Emittentin Instrumente der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind: 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: Not Applicable

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

#### E. Additional Information Zusätzliche Informationen

Rating of the Notes: BBB (Fitch Ratings Ireland Limited – "Fitch") expected and Baa3 (Moody's Deutschland GmbH – "Moody's") expected

Rating der Schuldverschreibungen: BBB (Fitch Ratings Ireland Limited – "Fitch") erwartet und Baa3 (Moody's Deutschland GmbH – "Moody's") erwartet

Fitch defines the long-term rating "BBB" as follows: "'BBB' ratings indicate that expectations of default risk are currently low. The capacity for payment of financial commitments is considered adequate, but adverse business or economic conditions are more likely to impair this capacity." The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories.

Fitch definiert das langfristige Rating "BBB" wie folgt: "Ein 'BBB'-Rating steht für die Erwartung eines geringen Ausfallrisikos. Die Fähigkeit, finanzielle Verpflichtungen zu erfüllen, wird als angemessen angesehen, aber ungünstige geschäftliche oder wirtschaftliche Bedingungen können eher diese Fähigkeit beeinträchtigen." Die Zusätze "+" oder "-" können an ein Rating angehängt werden, um den relativen Status innerhalb der Hauptratingkategorien zu kennzeichnen.

Obligations rated "Baa3" by Moody's are subject to moderate credit risk. They are considered to be medium grade and as such may possess speculative elements. Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category, the modifier 2 indicates a mid-range ranking and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

Verbindlichkeiten, die von Moody's mit "Baa3" bewertet werden, bergen ein gemäßigtes Kreditrisiko. Sie gelten als "Mittelklasse" und können als solche spekulative Elemente enthalten. Moody's verwendet in den Ratingkategorien zusätzlich numerische Unterteilungen. Der Zusatz "1" bedeutet, dass eine entsprechend bewertete Verbindlichkeit in das obere Drittel der jeweiligen Ratingkategorie einzuordnen ist, während "2" und "3" das mittlere bzw. untere Drittel anzeigen.

Fitch and Moody's are established in the European Union and are registered (pursuant to the list of registered and certified credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority (<https://www.esma.europa.eu/credit-rating-agencies/cra-authorisation>)) under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009, as amended, on credit rating agencies.

Fitch und Moody's haben ihren Sitz in der Europäischen Union und sind (laut der Liste der registrierten und zertifizierten Kreditratingagenturen, veröffentlicht auf der Internetseite der European Securities and Markets

Authority (<https://www.esma.europa.eu/credit-rating-agencies/cra-authorisation>) gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in ihrer jeweils gültigen Fassung, registriert.

**F. Information to be provided regarding the consent by the issuer or person responsible for drawing up the Prospectus**

**Zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung der Emittentin oder der für die Erstellung des Prospekts zuständigen Person**

Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made and any other clear and objective conditions attached to the consent. Not Applicable

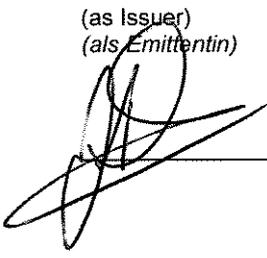
Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann und alle sonstigen und klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist. Nicht anwendbar

**THIRD PARTY SOURCE INFORMATION  
INFORMATIONEN AUS DRITTQUELLEN**

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)



---