

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 subordinated Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the subordinated 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 subordinated 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 subordinated 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 subordinated 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 nachrangigen Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens jedes Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die 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 sind für den Vertrieb der nachrangigen Schuldverschreibungen angemessen – 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 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 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 auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit, zu bestimmen.*

BENCHMARK REGULATION – STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION
Amounts payable under the subordinated Notes may be calculated by reference to ICE Swap Rate, which is currently provided by ICE Benchmark Administration Limited ("IBA"). As at the date of these Final Terms, IBA does not appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of Regulation (EU) 2016/1011.

BENCHMARK VERORDNUNG – AUSSAGEN IM ZUSAMMENHANG MIT DER REGISTRIERUNG VON ADMINISTRATOREN Die unter den nachrangigen Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge können unter Bezugnahme auf den ICE Swap Rate, der derzeit von der ICE Benchmark Administration Limited ("IBA") zur Verfügung gestellt wird, berechnet werden. Zum Zeitpunkt dieser Endgültigen Bedingungen erscheint IBA nicht im Verzeichnis der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde gemäß Artikel 36 der Verordnung (EU) 2016/1011 eingerichtet und verwaltet wird.

PROHIBITION OF SALES TO EUROPEAN ECONOMIC AREA RETAIL INVESTORS – The subordinated Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (as amended, the "IDD"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129 (as amended, the "Prospectus Regulation"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the subordinated Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the subordinated Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM – Die nachrangigen Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der

Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nr. 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU (geändert, die "IDD"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 (in der jeweils gültigen Fassung, die "Prospektverordnung"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (geändert, die "PRIIP-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der nachrangigen Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der nachrangigen Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.

5 February 2025
5. Februar 2025

**FINAL TERMS
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

**EUR 100,000,000 5.750 per cent. Subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes due 2035
EUR 100.000.000 5,750 % nachrangige kündbare festverzinsliche Reset-Schuldverschreibungen
fällig 2035**

issued pursuant to the
begeben auf Grund des

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

of
der

Aareal Bank AG

Series No.: 336
Serie Nr.: 336

ISIN: DE000A289M53
Wertpapierkennnummer (WKN): A289M5
Common Code: 299866599

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 14 June 2024 (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 4 July 2024, 12 August 2024 and 11 November 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) 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 14. Juni 2024 (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 4. Juli 2024, 12. August 2024 und 11. November 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) eingesehen werden. Kostenlose Kopien sind erhältlich bei der Aareal Bank AG, Paulinenstraße 15, 65189 Wiesbaden, Deutschland.

GENERAL INFORMATION
ALLGEMEINE ANGABEN

Issue Price:
Ausgabepreis:

99.488 per cent.
99,488 %

Issue Date:
Tag der Begebung:

7 February 2025
7. Februar 2025

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

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to Subordinated Notes (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as Option IV. Capitalised terms used but not defined in these Final Terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Emissionsbedingungen, der auf nachrangige Schuldverschreibungen Anwendung findet (die "**Emissionsbedingungen**"), zu lesen, der als Option IV im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in diesen Endgültigen Bedingungen benutzt, aber nicht definiert werden, haben die in den Emissionsbedingungen zugewiesene Bedeutung.*

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Teil I. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the Subordinated Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Subordinated Notes (the "**Conditions**"). *Die Leerstellen in den auf die nachrangigen Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die nachrangigen Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.*

OPTION I: Senior Fixed Rate Notes **Not Applicable**
OPTION I: Nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen **Nicht anwendbar**

OPTION II: Senior Floating Rate Notes **Not Applicable**
OPTION II: Nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen **Nicht anwendbar**

OPTION III: Senior Fixed to Floating Rate Notes **Not Applicable**
OPTION III: Nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen **Nicht anwendbar**

OPTION IV: Subordinated Notes **Applicable**
OPTION IV: Nachrangige Schuldverschreibungen **Anwendbar**

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)

Currency, Denomination (§ 1(1))
Währung, Stückelung (§ 1 Absatz 1)

Specified Currency: Euro ("EUR")
Festgelegte Währung: Euro ("EUR")

Aggregate Principal Amount: EUR 100.000.000
Gesamtnennbetrag: EUR 100.000.000

Specified Denomination: EUR 100.000
Festgelegte Stückelung: EUR 100.000

Permanent Global Note (§ 1(3))
Dauerglobalurkunde (§ 1 Absatz 3)

Form of Notes:
Art der Verbriefung:

- Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

Clearing System (§ 1(4))
Clearingsystem (§ 1 Absatz 4)

- Clearstream Banking AG ("CBF")
Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn
- Clearstream Banking S.A. ("CBL")
42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")
1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels
- Other Clearing System
Anderes Clearingsystem
- Classical Global Note
Classical Global Note
- New Global Note
New Global Note

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

Subordinated Fixed Rate Notes which are no Subordinated Step-up/Step-down Notes and no Subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes
Nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen, die keine nachrangigen Step-up/Step-down Schuldverschreibungen und keine nachrangigen kündbaren festverzinslichen Reset-Schuldverschreibungen sind

Subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes
Nachrangige kündbare festverzinsliche Reset-Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates (§ 3(1))
Zinssatz und Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)

Rate of Interest: 5.750 per cent. per annum
Zinssatz: 5,750 % per annum

Interest Commencement Date: 7 February 2025
Verzinsungsbeginn: 7. Februar 2025

Reset Date: 7 May 2030
Zinsanpassungstag: 7. Mai 2030

Margin: 3.500 per cent. per annum
Marge: 3,500 % per annum

Interest Payment Date(s): 7 May in each year
Zinszahlungstag(e): 7. Mai eines jeden Jahres

First Interest Payment Date: 7 May 2025 (short first coupon)
Erster Zinszahlungstag: 7. Mai 2025 (kurzer erster Kupon)

Screen page: Reuters Screen Page "ICESWAP2" or the relevant successor page displayed by Reuters or any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered reference rate.

Bildschirmseite: Reuters Bildschirmseite "ICESWAP2" oder die jeweilige Nachfolgersseite, die von Reuters angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Insert relevant number of years for swap rate: 5 Year Euro Swap Rate
Anzahl der anwendbaren Jahre für Swap-Satz einfügen: 5-Jahres-Euro-Swap-Satz

Day Count Fraction (§ 3(4))
Zinstagequotient (§ 3 Absatz 4)

Actual/Actual (ICMA Rule 251)

Actual/365 (Fixed)

Actual/360

30/360

Subordinated Fixed to Floating Rate Notes, which are no Subordinated Step-up/Step-down Notes
Nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, die keine nachrangigen Step-up/Step-down Schuldverschreibungen sind

Subordinated Step-Up/Step-down Notes
Nachrangige Step-Up bzw. Step-Down Schuldverschreibungen

Minimum Floating Rate of Interest (§ 3.2(3))
Variabler Mindestzinssatz (§ 3.2 Absatz 3) Not Applicable
Nicht anwendbar

Maximum Floating Rate of Interest (§ 3.2(4))
Variabler Höchstzinssatz (§ 3.2 Absatz 4) Not Applicable
Nicht anwendbar

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day (§ 4(6))
Zahlungstag (§ 4 Absatz 6)

Relevant Financial Centre(s) (specify all): T2
Relevante Finanzzentren (alle angeben): T2

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption (§ 5(1))
Rückzahlung bei Endfälligkeit (§ 5 Absatz 1)

Maturity Date: 7 May 2035
Fälligkeitstag: 7. Mai 2035

Early Redemption for Regulatory Reasons (§ 5(2))
Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen (§ 5 Absatz 2)

Issue Date: 7 February 2025
Emissionstag: 7. Februar 2025

Early Redemption at the Option of the Issuer (§ 5(3)) Applicable
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (§ 5 Absatz 3) *Anwendbar*

Call Redemption Period(s): Each Business Day from 7 February 2030
to 7 May 2030, in each case including
Jeder Geschäftstag vom 7. Februar 2030
bis zum 7. Mai 2030, jeweils
Wahlrückzahlungszeitraum/-räume (Call): *einschließlich*

Relevant Business Day for receipt of notice of redemption: fifth Business Day
Maßgeblicher Geschäftstag für Zugang der Kündigung: *fünfter Geschäftstag*

Relevant Financial Centres for Business Day: T2
Relevante Finanzzentren für Geschäftstag: T2

Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes) (§ 5(4)) Applicable
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen) (§ 5 Absatz 4) *Anwendbar*

FISCAL AGENT, PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENT (§ 6)
EMISSIONSSTELLE, ZAHLSTELLEN UND BERECHNUNGSSTELLE (§ 6)

Fiscal Agent (§ 6(1))
Fiscal Agent (§ 6 Absatz 1)

Fiscal Agent (acting as paying agent in Germany):
Fiscal Agent (handelnd als Zahlstelle in Deutschland):

- Aareal Bank AG, Wiesbaden
 Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main

Additional Paying Agent (§ 6(2))
Weitere Zahlstelle (§ 6 Absatz 2)

Not Applicable
Nicht anwendbar

Calculation Agent (§ 6(3))
Berechnungsstelle (§ 6 Absatz 3)

Applicable
Anwendbar

Calculation Agent:
Berechnungsstelle:

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
 Aareal Bank AG, Wiesbaden
 Other Calculation Agent/specified office
*Andere Berechnungsstelle/bezeichnete
Geschäftsstelle*

NOTICES (§ 11)
MITTEILUNGEN (§ 11)

Additional Publications
Weitere Veröffentlichungen

Not Applicable
Nicht anwendbar

**AMENDMENTS TO THE CONDITIONS BY RESOLUTION OF
THE HOLDERS; JOINT REPRESENTATIVE
ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS
DER GLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER**

Not Applicable
Nicht anwendbar

OPTION V: Fixed Rate Pfandbriefe
OPTION V: Festverzinsliche Pfandbriefe

Not Applicable
Nicht anwendbar

OPTION VI: Floating Rate Pfandbriefe
OPTION VI: Variabel verzinsliche Pfandbriefe

Not Applicable
Nicht anwendbar

OPTION VII: Fixed to Floating Rate Pfandbriefe
OPTION VII: Fest zu variabel verzinsliche Pfandbriefe

Not Applicable
Nicht anwendbar

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 **Not Applicable**
Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge **Nicht anwendbar**

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: DE000A289M53
ISIN Code: DE000A289M53

German Securities Code (WKN): A289M5
Wertpapierkennnummer (WKN): A289M5

Common Code: 299866599
Common Code: 299866599

Total amount of Instruments offered to the public/being admitted to trading EUR 100,000,000
Gesamtbetrag der öffentlich angebotenen/zum Handel zuzulassenden Wertpapiere EUR 100.000.000

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: Applicable
Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum: Anwendbar

Prohibition of Sales to United Kingdom Retail Investors: Applicable
Verkaufsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich: Anwendbar

Eurosystem eligibility:
EZB-Fähigkeit:

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

- | | | |
|-------------------------------------|--|-----------|
| <input checked="" type="checkbox"/> | Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CBF) <i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CBF)</i> | 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.

- | | | |
|--------------------------|--|--|
| <input type="checkbox"/> | Not applicable (CGN) <i>Nicht anwendbar (CGN)</i> | |
|--------------------------|--|--|

| | |
|--|--|
| Historic Interest Rates and further performance as well as volatility: <i>Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität:</i> | Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i> |
|--|--|

| | |
|---|--|
| Yield to last Call Redemption Date, 7 May 2030: <i>Rendite zum letzten Wahlrückzahlungstag (Call), 7. Mai 2030:</i> | 5.873 per cent. per annum 5,873 % 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 |
|--|----------------|

| | |
|---|------------------------|
| <i>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:</i> | <i>Nicht anwendbar</i> |
|---|------------------------|

| | |
|--|----------------|
| 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: | Not Applicable |
|--|----------------|

| | |
|--|------------------------|
| <i>Sofern die die Zulassung zum Handel beantragende Person nicht dieselbe Person wie der Emittent ist, Angabe der Identität und der Kontaktdaten dieser Person, einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI), falls die Person Rechtspersönlichkeit hat:</i> | <i>Nicht anwendbar</i> |
|--|------------------------|

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

Not Applicable
Nicht anwendbar

Method of distribution
Vertriebsmethode

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

Applicable
Anwendbar

Date of Subscription Agreement
Datum des Übernahmevertrages

5 February 2025
5. Februar 2025

General features of the Subscription Agreement:
Hauptmerkmale des Übernahmevertrages:

Under the subscription agreement, the Issuer agrees to issue the Notes and the Sole Lead Manager agrees to subscribe for the Notes on the Issue Date.
Im Übernahmevertrag verpflichtet sich die Emittentin, die Schuldverschreibungen zu begeben und der Sole Lead Manager verpflichtet 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 and address)
Platzeur / Bankenkonsortium (Name und Adresse angeben)

Jefferies GmbH
Bockenheimer Landstraße 24
60323 Frankfurt am Main
Germany / Deutschland

Form of commitment:
Art der Übernahme:

Firm commitment
Feste Zusage

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

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

Not applicable
Nicht anwendbar

Public Offer Jurisdictions

Jurisdiktionen für öffentliches Angebot

Public Offer Jurisdiction(s)

Jurisdiktion(en), in der/denen ein öffentliches Angebot stattfindet

Not applicable
Nicht anwendbar

D. Listing and admission to trading

Börsenzulassung und Notierungsaufnahme

Yes
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:

Datum der Zulassung:

7 February 2025
7. Februar 2025

Estimate of the total expenses related to admission to trading:

Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:

EUR 1,100

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:

Rating der Schuldverschreibungen:

BB+ (Fitch Ratings Ireland Limited – "Fitch") expected
BB+ (Fitch Ratings Ireland Limited – "Fitch") erwartet

Fitch defines the long-term rating "BB" as follows: "'BB' ratings indicate an elevated vulnerability to default risk, particularly in the event of adverse changes in business or economic conditions over time; however, business or financial flexibility exists that supports the servicing of financial commitments." The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories.

Fitch definiert das langfristige Rating "BB" wie folgt: "Ein 'BB'-Rating weist auf eine erhöhte Anfälligkeit für Ausfallrisiken hin, insbesondere bei nachteiligen Veränderungen der geschäftlichen oder wirtschaftlichen Bedingungen im Laufe der Zeit. Es gibt jedoch geschäftliche oder finanzielle Flexibilität, die die Abwicklung finanzieller Verpflichtungen unterstützt." Die Zusätze "+" oder "-" können an ein Rating angehängt werden, um den relativen Status innerhalb der Hauptratingkategorien zu kennzeichnen.

Fitch is established in the European Union and is 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 hat seinen Sitz in der Europäischen Union und ist (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 des Emittenten 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.

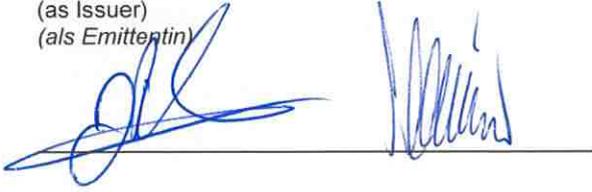
Nicht anwendbar

**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 selbstständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

Aareal Bank AG
(as Issuer)
(als Emittentin)

Two blue ink signatures are written over a horizontal line. The signature on the left is a stylized, cursive script. The signature on the right is a more formal, blocky script.