



**AAREAL BANK AG**

– Counter-proposals and comments by management –

Within the framework of the virtual Annual General Meeting, shareholders can forward counter-proposals to the proposals of the Management Board or the Supervisory Board on certain agenda items as well as nominations for the elections to the Supervisory Board or the appointment of external auditors in accordance with sections 126 (1), 127 of the German Public Limited Companies Act (*Aktiengesetz* – “AktG”).

Any counter-proposal or nomination to be made available pursuant to sections 126 (1), 127 of the AktG will be deemed to have been submitted for the purposes of the virtual Annual General Meeting if the submitting shareholder was duly registered for the Annual General Meeting.

We designate with capital letters those counterproposals that require a separate resolution. If you wish to support or reject such proposals, please cast your vote next to the respective proposal on the registration form for the Annual General Meeting (absentee voting or proxy and voting instructions) or on the shareholder portal. Your vote is important to us, regardless of whether the proposals are addressed at the Annual General Meeting.

The proposals and their substantiation reflect the opinion of the relevant author, as communicated to us. This also includes the posting of allegations of fact on our website without amendment or review.

The counter-proposals and nominations forwarded to us by shareholders within the period of time prescribed by sections 126 (1), 127 of the AktG, as well as any comments by the management, are listed below:

## **A. Counter-proposal by Mr Friedrich Schmilewski, received 9 May 2020:**

Mainz, den 09.05.2020

Der Aareal Bank Aktionär Friedrich Schmilewski, Mainz, stellt folgende Gegenanträge:

TOP 3 und 4: Den Mitgliedern des Vorstands und Aufsichtsrats wird die Entlastung verweigert, weil sie sich feige hinter einer irrsinnigen "Empfehlung" der inkompetenten EZB verstecken.

Der kommunizierte Beschluss von Vorstand und Aufsichtsrat, eine Dividende von 2 Euro auszuschütten, wurde 3 Tage später kassiert und die Aktionäre getäuscht.

Der Kursverfall wird dadurch noch beschleunigt und das eh schon geringe Vertrauen endgültig vernichtet.

Kursverlust seit Januar mehr als 54 %, Kurs Buchwert Verhältnis 0,31: Das ist eine verheerende Bilanz für die unfähigen Mitglieder des Vorstands und Aufsichtsrats.

FRAGE 1: Wollen Sie keine Dividende zahlen, weil Sie Staatshilfe beantragen wollen und das den Aktionären verheimlichen wollen?

TOP 2: Ich fordere den zuvor gebilligten Dividendenvorschlag von 2 Euro ein.

Bei Nichtzahlung fordere ich nach § 254 Aktiengesetz die gesetzliche Mindestdividende von 4 Cent pro Aktie. Die Voraussetzungen dafür liegen vor.

FRAGE 2: Ist Ihnen dieser Paragraf bekannt? Falls nicht—zeigt das Ihre Inkompetenz!

Falls ja, warum verstoßen Sie vorsätzlich gegen geltendes Recht und provozieren eine Klage?

Informieren Sie sich über andere Aktiengesellschaften, die die Mindestdividende bezahlen und diesen dummen und überflüssigen Fehler vermeiden!

## I.

The management of Aareal Bank AG comments on Mr Schmilewski's counter-proposals as follows:

We consider the counter-proposals to be unfounded. We therefore retain the Management Board and the Supervisory Board's proposals for resolution and propose to vote against the published counter-proposals, should they be put to the vote.

**Re agenda item no. 2 (requires the passing of a separate resolution, will be put to the vote as counter-proposal A):**

On 24 March 2020, the Supervisory Board endorsed Aareal Bank AG's financial statements for the 2019 financial year (including net retained profit) prepared by the Management Board; the financial statements were thus confirmed. The financial statements included the proposal that the net retained profit for the 2019 financial year be distributed in full, in the form of a dividend of €2.00 per every no-par value share entitled to dividend payments.

Three days later, on 27 March 2020, the European Central Bank – which is responsible for supervising Aareal Bank AG – issued a recommendation stating that significant banks should refrain from distributing any dividends for the 2019 and 2020 financial years, at least until 1 October 2020, in order to strengthen banks' ability to absorb losses and support lending to households, smaller- and medium-sized enterprises and corporations amid the Covid-19 pandemic (ECB/2020/19).

On 5 April 2020, the Management Board announced, by way of an ad-hoc disclosure, that after careful consideration it had resolved – diverging from the proposal for the appropriation of profits, as published in the financial statements – to follow the European Central Bank's request and to propose to the Annual General Meeting that the net retained profit for the 2019 financial year not be used to distribute dividends for the time being. Instead, the Management Board has reserved the right to submit a new proposal for appropriation of profits to a potential additional General Meeting at a later point in time, when the impact of the Covid-19 pandemic can be assessed with more certainty, and provided that such proposal for appropriation of profits is feasible given the prevailing market situation.

In their notice dated 20 April 2020 convening the Annual General Meeting, the Management Board and the Supervisory Board proposed that Aareal Bank AG's net retained profit for the 2019 financial year be allocated to other retained earnings in full. As a consequence of the special provision of section 10 (5) sentence 1 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* – "KWG"), which has been in force in its current version since mid-2017, section 254 of the AktG does not apply. The Company is therefore under no obligation to effect a minimum distribution in the amount of 4% of the share capital. This would, in any case, be contrary to the ECB's recommendation.

**Re agenda item nos. 3 and 4 (will **not** be put to the vote):**

The decision of the Management Board and the Supervisory Board to propose to Aareal Bank AG's Annual General Meeting that the Company's net retained profit for the 2019 financial year be allocated to other retained earnings in full does not preclude the granting of approval for the aforementioned reasons. In fact, the management has acted in accordance with both the law and the Memorandum and Articles of Association and in the best interest of the Company in reference to the proposal for appropriation of profits.

**B. Counter-proposal by Mr Lars Kesten, received 10 May 2020:**

Lars Kesten Dipl. Wirtschafting. (FH)

10.05.2020

Lars Kesten

Aareal Bank AG  
Corporate Affairs – Board Office  
Paulinenstraße 15  
65189 Wiesbaden

**Gegenantrag zur Hauptversammlung der Aareal Bank AG am 27.Mai 2020**

**Zu Tagesordnungspunkt 2**

Beschlussfassung über die Verwendung des Bilanzgewinns.

***Tagesordnungspunkt 2 wird abgelehnt!***

**Gegenantrag gem. § 126 Abs. 1 AktG:**


Ich beantrage den Bilanzgewinn von 2019 wie folgend zu verwenden:  
Vorläufige Aussetzung der Dividende 2019 in Höhe von 2,00 € um der Empfehlung von der EZB / BaFin aufgrund der COVID-19 Pandemie Folge zu leisten. Aber erneut zu einem späteren Zeitpunkt nicht vor dem 1.10.2020 bis spätestens auf der Hauptversammlung 2021 über die Verwendung des Bilanzgewinns von 2019 zu entscheiden, wenn die wirtschaftlichen Folgen der COVID-19 Pandemie abzusehen sind.

**Begründung:**

So lange wie EZB / BaFin nicht auch die Aussetzung sämtlicher Bonuszahlungen zur Kapitalstärkung der Institute fordert oder die Aareal Bank AG sich freiwillig zur Aussetzung sämtlicher Bonuszahlungen aller Mitarbeiter und eventuellen teilweisen Gehaltverzicht des Vorstands / Aufsichtsrat bereit erklärt, bin ich auch nicht bereit endgültig auf die Dividende 2019 zu verzichten!

Ich bin der Meinung dass in der Empfehlung von der EZB / BaFin diese Möglichkeit gegeben ist, somit muss dann nochmal über die Verwendung des Bilanzgewinn entschieden werden und ist nicht endgültig vom Tisch.

*Wenn die Aareal Bank AG bis zur Hauptversammlung 2020 sich öffentlich freiwillig zur Aussetzung sämtlicher Bonuszahlungen aller Mitarbeiter und eventuellen teilweisen Gehaltverzicht des Vorstands / Aufsichtsrat bereit erklärt ziehe ich meinen Gegenantrag zurück und stimme den Tagesordnungspunkt 2 zu.*

  
Mit freundlichen Grüßen  
Lars Kesten Dipl. Wirtschafting. (FH)

## II.

The management of Aareal Bank AG comments on Mr Kesten's counter-proposal as follows:

We consider the counter-proposal to be unfounded. We therefore retain the Management Board and the Supervisory Board's proposal for resolution and propose to vote against the published counter-proposal, should it be put to the vote.

**Re agenda item no. 2 (requires the passing of a separate resolution, will be put to the vote as counter-proposal B):**

Three days after the Supervisory Board, on 24 March 2020, endorsed Aareal Bank AG's financial statements for the 2019 financial year (including net retained profit) prepared by the Management Board, on 27 March 2020 the European Central Bank – which is responsible for supervising Aareal Bank AG – issued a recommendation stating that significant banks should refrain from distributing any dividends for the 2019 and 2020 financial years at least until 1 October 2020, in order to strengthen banks' ability to absorb losses and support lending to households, smaller- and medium-sized enterprises and corporations amid the Covid-19 pandemic (ECB/2020/19).

On 5 April 2020, the Management Board announced, by way of an ad-hoc disclosure, that after careful consideration it had resolved – diverging from the proposal for the appropriation of profits, as published in the financial statements, namely that the net retained profit for the 2019 financial year be distributed in full, in the form of a dividend of €2.00 per every no-par value share entitled to dividend payments – to follow the European Central Bank's recommendation and to propose to the Annual General Meeting that the net retained profit not be used to distribute dividends for the time being. Instead, the Management Board has reserved the right to submit a new proposal for appropriation of profits to a potential additional General Meeting at a later point in time, when the impact of the Covid-19 pandemic can be assessed with more certainty, and provided that such proposal for appropriation of profits is feasible given the prevailing market situation. The Management Board also adheres to this proposal after issuing the notice dated 20 April 2020 convening the Annual General Meeting, at which the Management Board and the Supervisory Board will propose that Aareal Bank AG's net retained profit for the 2019 financial year be allocated to other retained earnings in full.

## C. Counter-proposal by Dr Ernst Rätz, received 11 May 2020

### Hauptversammlung der Aareal Bank AG am 27.05.2020

Gegenanträge zu den Punkten 2, 3 und 4 der Tagesordnung.

Ich beantrage unter

**Punkt 2:** Beschlussfassung über die Verwendung des Bilanzgewinnes, den **Bilanzgewinn von rund 120 Millionen EUR** in voller Höhe an die Aktionäre auszuzahlen, so wie es ursprünglich geplant war. Das entspricht einer Dividende von 2,00 EUR je Aktie.

#### **Begründung.**

Vorstand und Aufsichtsrat sind **auf Drängen der EZB, - keine Dividende zu zahlen -**, von ihrem ursprünglichen Plan abgewichen.

Die EZB glaubt, dass durch Dividendenverzicht der Aktionäre die Fähigkeit der Aareal-Bank gestärkt wird, **eventuell** auftretende Verluste aufzufangen, die durch die Kreditvergabe an Haushalte, Unternehmen und Konzerne während der Covid-19 Pandemie **entstehen könnten**. Diese **eventuellen Verluste** könnte die Bank aber mit Sicherheit auch durch eine Anleihe von **120 Millionen EUR zu 2% Zins auffangen**.

Die EZB **übersieht völlig die Verluste, die den Aktionären entstehen**, die Aareal Aktien, als Kapitalanlage gekauft haben. Zum Beispiel um ihre Altersvorsorge zu sichern, die Kosten für ein eventuell notwendig werdendes Pflegeheim anzusparen oder ihren Kindern und Enkeln in finanziellen Notlagen zu helfen.

Ich betrachte dieses Drängen der EZB auf ein Verbot von Dividendenzahlungen ohne nachgewiesene Notwendigkeit, als juristisch fragwürdige kalte Enteignung.

Die EZB hat den deutschen Sparern mit ihren negativen Zinsen schon genug Schaden zugefügt.

Ich beantrage unter

**Punkt 3:** Entlastung der Mitglieder des Vorstandes  
und

**Punkt 4:** Entlastung der Mitglieder des Aufsichtsrates  
die Entlastung für 2019 zu verweigern.

#### **Begründung:**

Nach meiner Kenntnis kann die **EZB** den Mitgliedern von Vorstand und Aufsichtsrat keine **Befehle erteilen**, wie der Bilanzgewinn zu verwenden ist.

Natürlich kommen Vorstand und Aufsichtsrat in eine schwierige Situation, wenn eine Institution wie die EZB sie mit ihren Anweisungen bedrängt.

Trotzdem sollten Vorstand und Aufsichtsrat sich nicht von ihren Überlegungen abbringen lassen und auch das Wohl der Aktionäre im Auge behalten.

Vorstand und Aufsichtsrat hätten nach meiner Meinung mehr Durchsetzungsvermögen zeigen müssen.

Eine Entlastung für 2019 sollte nicht gewährt werden.

Dr. Ing. Ernst Rätz, Köln

### III.

The management of Aareal Bank AG comments on Dr Rätz's counter-proposals as follows:

We consider the counter-proposals to be unfounded. We therefore retain the Management Board and the Supervisory Board's proposals for resolution and propose to vote against the published counter-proposals, should they be put to the vote.

**Re agenda item no. 2 (requires the passing of a separate resolution, will be put to the vote as counter-proposal C):**

On 24 March 2020, the Supervisory Board endorsed Aareal Bank AG's financial statements for the 2019 financial year (including net retained profit) prepared by the Management Board; the financial statements were thus confirmed. The financial statements included the proposal that the net retained profit for the 2019 financial year be distributed in full, in the form of a dividend of €2.00 per every no-par value share entitled to dividend payments.

Three days later, on 27 March 2020, the European Central Bank – which is responsible for supervising Aareal Bank AG – issued a recommendation stating that significant banks should refrain from distributing any dividends for the 2019 and 2020 financial years at least until 1 October 2020, in order to strengthen banks' ability to absorb losses and support lending to households, smaller- and medium-sized enterprises and corporations amid the Covid-19 pandemic (ECB/2020/19).

On 5 April 2020, the Management Board announced, by way of an ad-hoc disclosure, that after careful consideration it had resolved – diverging from the proposal for the appropriation of profits, as published in the financial statements – to follow the European Central Bank's recommendation and to propose to the Annual General Meeting that the net retained profit for the 2019 financial year not be used to distribute dividends for the time being. Instead, the Management Board has reserved the right to submit a new proposal for appropriation of profits to a potential additional General Meeting at a later point in time, when the impact of the Covid-19 pandemic can be assessed with more certainty, and provided that such proposal for appropriation of profits is feasible given the prevailing market situation.

In their notice dated 20 April 2020 convening the Annual General Meeting, the Management Board and the Supervisory Board proposed that Aareal Bank AG's net retained profit for the 2019 financial year be allocated to other retained earnings in full. As a consequence of the special provision of section 10 (5) sentence 1 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* – "KWG"), which has been in force in its current version since mid-2017, section 254 of the AktG does not apply. The Company is therefore under no obligation to effect a minimum distribution in the amount of 4% of the share capital. This would, in any case, be contrary to the ECB's recommendation.

**Re agenda item nos. 3 and 4 (will **not** be put to the vote):**

The decision of the Management Board and the Supervisory Board to propose to Aareal Bank AG's Annual General Meeting that the Company's net retained profit for the 2019 financial year be allocated to other retained earnings in full does not preclude the granting of approval for the aforementioned reasons. In fact, the management has acted in accordance with both the law and the Memorandum and Articles of Association and in the best interest of the Company in reference to the proposal for appropriation of profits.

**D. Counter Proposal by Mr Bastian Broer, received 12 May 2020:**

**Von:** Bastian Broer

**Gesendet:** Dienstag, 12. Mai 2020 12:09:07 (UTC+01:00) Amsterdam, Berlin, Bern, Rom, Stockholm, Wien

**An:** HV2020

**Betreff:** Gegenantrag zu TOP 3

An

Aareal Bank AG  
Corporate Affairs – Board Office  
Paulinenstraße 15  
65189 Wiesbaden  
E-Mail: HV2020@aareal-bank.

Sehr geehrte Damen und Herren,

hiermit übersende ich Ihnen einen Gegenantrag zur Berücksichtigung bei der HV.  
Gegenantrag zu TOP 3:

Die Versammlung möge beschließen:

Die Vorstände Christiane Kunisch-Wolff und Thomas Ortmanns werden nicht entlastet.

Begründung:

In ihrer Funktion als Konzernverantwortliche für Compliance und als vormaliger Aufsichtsratsvorsitzender der Tochtergesellschaft Deutsche Bau- und Grundstücks AG (BauGrund) haben Frau Kunisch-Wolff und Herr Thomas Ortmanns auch im Jahr 2019 keine überzeugenden Maßnahmen ergriffen, das nicht unerhebliche Geschäftsrisiko wirksam zu minimieren, das sich aus Verwaltungsvorgängen ergibt, die BauGrund in den Jahren 2015 bis 2017 im Rahmen der Mandatsverwaltung für die Christian Miesen Wohnungsbau GmbH getätigt hat.

Soweit der Gegenantrag.

Zur hoffentlich hinreichenden Legitimation finden Sie in der Anlage die an mich gerichtete Einladung zur HV. Falls andere Legitimationen erforderlich sein sollten, bitte ich um prompte Information.

Ich bitte freundlich um eine Eingangsbestätigungsmail.

Im Voraus vielen Dank für Ihre Mühen

Mit freundlichen Grüßen

Bastian Broer



#### IV.

The management of Aareal Bank AG comments on M. Broer's counter-proposals as follows:

**Re agenda item no. 3 (requires the passing of a separate resolution, will be subject to the conditions of section 120 I 2 AktG put to the vote as counter-proposal D):**

We consider the counter-proposal to be unfounded. We therefore retain the Management Board and the Supervisory Board's proposals for resolution and propose to vote against the published counter-proposal, should it be put to the vote. In the Supervisory Board's opinion, Ms Christiane Kunisch-Wolff, as the Management Board member responsible for risk management, and Mr Thomas Ortmanns, as the former Chairman of the Supervisory Board of subsidiary Deutsche Bau- und Grundstücks AG have exercised their respective office with the necessary diligence; in particular, they have appropriately monitored Aareal Bank Group's business risks, within the scope of the responsibilities under German public limited company law.

\* \* \*