

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 Pfandbriefe has led to the conclusion that: (i) the target market for the Pfandbriefe is eligible counterparties and professional clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Pfandbriefe are appropriate, including investment advice, non-advised sales and pure execution services, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable. Any person subsequently offering, selling or recommending the Pfandbriefe (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 Pfandbriefe (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 Pfandbriefe hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens jedes Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Pfandbriefe geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst; und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Pfandbriefe angemessen sind, einschließlich Anlageberatung, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf die Geeignetheit bzw. Angemessenheit. Jede Person, die in der Folge die Pfandbriefe anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts der Konzepteure berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Pfandbriefe durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung der Konzepteure) und angemessene Vertriebskanäle nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit, zu bestimmen.

7 September 2022
07. September 2022

**FINAL TERMS
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

**EUR 125,000,000 2.120 per cent. Fixed Rate Mortgage Pfandbriefe of 2022/2024
EUR 125.000.000 2,120% Festverzinsliche Hypothekendarlehen von 2022/2024**

issued pursuant to the
begeben auf Grund des

**EUR 20,000,000,000
Debt Issuance Programme**

of
der

Aareal Bank AG

Pfandbrief Series No.:250
Pfandbrief Serie Nr.: 250
Tranche Number: 1
Nummer der Tranche: 1

ISIN: DE000A289MD8
Wertpapierkennnummer (WKN): A289MD
Common Code: 253142235

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 8 June 2022 (including the documents incorporated therein by reference) pertaining to the EUR 20,000,000,000 Debt Issuance Programme of Aareal Bank AG (the "**Programme**") and the supplement dated 16 August 2022 (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.bourse.lu) 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 8. Juni 2022 (einschließlich der Dokumente, welche darin durch Verweis einbezogen wurden) unter dem EUR 20.000.000.000 Debt Issuance Programme der Aareal Bank AG (das "**Programm**") und dem Nachtrag dazu vom 16. August 2022 (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.bourse.lu) eingesehen werden. Kostenlose Kopien sind erhältlich bei der Aareal Bank AG, Paulinenstraße 15, 65189 Wiesbaden, Deutschland.

**GENERAL INFORMATION
ALLGEMEINE ANGABEN**

Issue Price:	100.00 per cent.
Ausgabepreis:	100,00 %
Issue Date:	9 September 2022
Tag der Begebung:	09. September 2022

**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 Fixed Rate Pfandbriefe (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 festverzinsliche Pfandbriefe 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 Pfandbriefe 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 Pfandbriefe (the "**Conditions**").

*Die Leerstellen in den auf die Pfandbriefe 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 Pfandbriefe 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: Subordinated Notes	Not Applicable
OPTION III: Nachrangige Schuldverschreibungen	Nicht anwendbar

OPTION IV: Fixed Rate Pfandbriefe	Applicable
OPTION IV: Festverzinsliche Pfandbriefe	anwendbar

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

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

Pfandbriefe:
Pfandbriefe:

- ☒ Mortgage Pfandbriefe
Hypothekenpfandbriefe
- ☐ Public Sector Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe

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

Aggregate Principal Amount:	EUR 125,000,000
Gesamtnennbetrag:	EUR 125.000.000

Specified Denomination:	EUR 100,000
Festgelegte Stückelung:	EUR 100.000

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

Form of Pfandbriefe:
Art der Verbriefung:

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

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

- ☒ Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")
Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn
- ☐ Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("CBL")
42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg

- ☐ Euroclear Bank SA/NV, as Operator of the Euroclear System ("Euroclear")
Euroclear Bank SA/NV, als Betreiberin des Euroclear System ("Euroclear")
 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels
- ☐ Other Clearingsystem
Anderes Clearingsystem
- ☐ Classical Global Note
Classical Global Note
- ☐ New Global Note
New Global Note

INTEREST (§ 3)**ZINSEN (§ 3)**

- ☒ Fixed Rate Pfandbriefe which are neither Step-up/Step-down Pfandbriefe nor Zero Coupon Pfandbriefe
Festverzinsliche Pfandbriefe, die weder Step-up/Step-down Pfandbriefe noch Nullkupon-Pfandbriefe sind

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

Rate of Interest: 2.120 per cent. per annum
 Zinssatz: 2,120 % per annum

Interest Commencement Date: 9 September 2022
 Verzinsungsbeginn: 09. September 2022

Interest Payment Date(s): 1 October of each year
 Zinszahlungstag(e): 01. Oktober eines jeden Jahres

First Interest Payment Date: 1 October 2023 (long first coupon)
 Erster Zinszahlungstag: 01. Oktober 2023 (langer erster Kupon)

Interest Payment Date preceding the Maturity Date: 1 October 2023
 Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht: 01. Oktober 2023

- ☐ Step-Up / Step-down Pfandbriefe
Step-Up bzw. Step-Down Pfandbriefe

- ☐ Zero Coupon Pfandbriefe
NullkuponPfandbriefe

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

- ☒ Actual/Actual (ICMA Rule 251)

Determination Date(s): 1 October of each year
 Feststellungstag(e): 01. Oktober eines jeden Jahres

- ☐ Actual/365 (Fixed)

- ☐ Actual/360

☐ 30/360

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day (§ 4 par. 5)
Zahlungstag (§ 4 Absatz 5)

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

TARGET2
TARGET2

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

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

Maturity Date:
Fälligkeitstag:

1 October 2024
01. Oktober 2024

Early Redemption at the Option of the Issuer
(§ 5 par. 2)
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin
(§ 5 Absatz 2)

Not Applicable
Nicht anwendbar

PAYING AGENTS (§ 6)
ZAHLSTELLEN (§ 6)

Fiscal Agent (§ 6 par. 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 par. 2)
Weitere Zahlstelle (§ 6 Absatz 2)

Not Applicable
Nicht anwendbar

NOTICES (§ 10)
MITTEILUNGEN (§ 10)

Additional Publications (§ 10 par. 4)
Weitere Veröffentlichungen (§ 10 Absatz 4)

Not Applicable
Nicht anwendbar

OPTION V: Floating Rate Pfandbriefe
OPTION V: Variabel verzinsliche Pfandbriefe

Not Applicable
Nicht Anwendbar

ART II.: ADDITIONAL INFORMATION
Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

A. Essential information
Grundlegende Angaben

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer	Not Applicable
<i>Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
Reasons for the offer and use of proceeds	Not Applicable
<i>Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
☒ Estimated net proceeds <i>Geschätzter Nettobetrag der Erlöse</i>	EUR 125,000,000 <i>EUR 125.000.000</i>
☐ Estimated total expenses of the issue <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	

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:	DE000A289MD8
<i>ISIN Code:</i>	<i>DE000A289MD8</i>
German Securities Code (WKN):	A289MD
<i>Wertpapierkennnummer (WKN):</i>	<i>A289MD</i>
Common Code:	253142235
<i>Common Code:</i>	<i>253142235</i>
Total amount of Instruments offered to the public/being admitted to trading	EUR 125,000,000
<i>Gesamtbetrag der öffentlich angebotenen/zum Handel zuzulassenden Wertpapiere</i>	<i>EUR 125.000.000</i>

The Selling Restrictions set out in the Debt Issuance 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:	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

Verkaufsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich:

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):
- ☒ Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CBF)
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CBF)

Note that the ticked box means that the Pfandbriefe are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt and that this does not necessarily mean that the Pfandbriefe 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 Pfandbriefe nach ihrer Begebung von Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden müssen und dass dies nicht notwendigerweise bedeutet, dass die Pfandbriefe 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:

Not Applicable

Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität:

Nicht anwendbar

Yield:

2.120 per cent. per annum

Rendite:

2,120% per annum

Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of

where the public may have access to the contracts relation to these forms of representation:

Not Applicable

Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen kann:

Nicht anwendbar

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

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:

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

Not Applicable

Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung

Nicht anwendbar

Plan of distribution and allotment

Not Applicable

Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung

Nicht anwendbar

Pricing

Not Applicable

Kursfeststellung

Nicht anwendbar

Placing and underwriting

Not Applicable

Platzierung und Emission

Nicht 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

Not Applicable
Nicht anwendbar

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

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

Landesbank Hessen-Thüringen
Girozentrale
Neue Mainzer Strasse 52-58
60311 Frankfurt am Main
Germany

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

Landesbank Hessen-Thüringen
Girozentrale
Neue Mainzer Straße 52-58
60311 Frankfurt am Main
Deutschland

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

Not Applicable
Nicht anwendbar

Management/Underwriting Commission (specify):
Management-und Übernahme provision (angeben):

Selling Concession (specify):
Verkaufsprovision (angeben):

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

None
Keiner

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

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:
Datum der Zulassung:

9 September 2022
09. September 2022

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 Pfandbriefe:

Aaa (Moody's Deutschland GmbH)
 expected

Rating der Pfandbriefe:

Aaa (Moody's Deutschland GmbH) erwartet

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

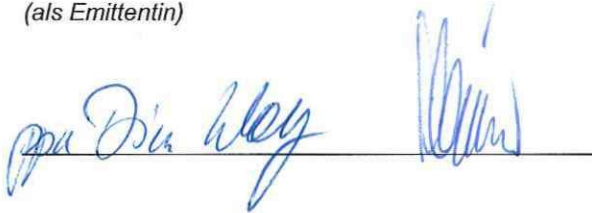
With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have 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)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Aareal Bank AG', is written over a horizontal line. To the right of the signature, there is a blue circular stamp or seal.