

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 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 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.

01 December 2022
01. Dezember 2022

**FINAL TERMS
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

EUR 100,000,000 4.488 per cent. Fixed Rate Senior Preferred Notes of 2022/2029
EUR 100.000.000 4,488 % festverzinsliche nicht nachrangige bevorrechtigte Schuldverschreibungen von 2022/2029

issued pursuant to the
begeben auf Grund des

EUR 20,000,000,000
Debt Issuance Programme

of
der

Aareal Bank AG

Series No.: 321
Serie Nr.: 321

ISIN: DE000A289MK3
Wertpapierkennnummer (WKN): A289MK
Common Code: **256299542**

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 supplements dated 16 August 2022 and 14 November 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 den Nachträgen dazu vom 16. August 2022 und 14. November 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:
Ausgabepreis:

100.00 per cent.
100,00 %

Issue Date:
Tag der Begebung:

05 December 2022
05. Dezember 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 senior Fixed Rate Notes (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as Option I. 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 nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen Anwendung findet (die "**Emissionsbedingungen**"), zu lesen, der als Option I 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 senior 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 senior Notes (the "**Conditions**").

*Die Leerstellen in den auf die nicht 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 nicht nachrangigen Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.*

OPTION I: Senior Fixed Rate Notes
OPTION I: Nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen

Applicable
Anwendbar

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

Currency, Denomination (§ 1 par. 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 par. 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 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

STATUS (§ 2)
STATUS (§ 2)

Status of the Notes (§ 2 par. 1)
Rang der Schuldverschreibungen (§ 2 Absatz 1)

- Senior non-MREL-eligible
Nicht nachrangig, nicht MREL-berücksichtigungsfähig
- Senior preferred MREL-eligible
Nicht nachrangig, bevorrechtigt, MREL-berücksichtigungsfähig
- Senior non-preferred MREL-eligible
Nicht nachrangig, nicht bevorrechtigt, MREL-berücksichtigungsfähig

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

- Senior Fixed Rate Notes, which are no senior Step-up/Step-down Notes and no senior Zero Coupon Notes**
Nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen, die keine nicht nachrangige Step-up/Step-down Schuldverschreibungen und keine nicht nachrangige Nullkupon-Schuldverschreibungen sind

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

Rate of Interest: 4.488 per cent. per annum
Zinssatz: 4,488 % per annum

Interest Commencement Date: 05 December 2022
Verzinsungsbeginn: 05. Dezember 2022

Interest Payment Date(s): 14 September of each year
Zinszahlungstag(e): 14. September eines jeden Jahres

First Interest Payment Date: 14 September 2023 (short first coupon)
Erster Zinszahlungstag: 14. September 2023 (kurzer erster Kupon)

Interest Payment Date preceding the Maturity Date: 14 September 2028
Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht: 14. September 2028

- Senior Step-Up / Step-down Notes**
Nicht nachrangige Step-Up bzw. Step-Down Schuldverschreibungen
- Senior Zero Coupon Notes**
Nicht nachrangige Nullkuponschuldverschreibungen

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

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)
- Determination Date(s): 14 September of each year
Feststellungstag(e): 14. September 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): TARGET2
Relevante Finanzzentren (alle angeben): TARGET2

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

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

Maturity Date: 14 September 2029
Fälligkeitstag: 14. September 2029

Early Redemption at the Option of the Issuer
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin 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 Not Applicable
Weitere Zahlstelle *Nicht anwendbar*

NOTICES (§ 11)
MITTEILUNGEN (§ 11)

Additional Publications Not Applicable
Weitere Veröffentlichungen *Nicht anwendbar*

**AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS
BY RESOLUTION OF THE NOTEHOLDERS;
JOINT REPRESENTATIVE [(§12)]
ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH
BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;
GEMEINSAMER VERTRETER [(§ 12)]**

Not Applicable

Nicht anwendbar

LANGUAGE (§ 13)
SPRACHE (§ 13)

Language of Conditions
Sprache der Bedingungen

- English and German (English binding)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
 German and English (German binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)]

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 Not Applicable
OPTION IV: Festverzinsliche Pfandbriefe *Nicht anwendbar*

OPTION V: Floating Rate Pfandbriefe Not Applicable
OPTION V: Variabel verzinsliche Pfandbriefe *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

Estimated net proceeds EUR 100,000,000
Geschätzter Nettobetrag der Erlöse EUR 100.000.000

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: DE000A289MK3
ISIN Code: DE000A289MK3

German Securities Code (WKN): A289MK
Wertpapierkennnummer (WKN): A289MK

Common Code: 256299542
Common Code: 256299542

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 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: Not applicable
Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum Nicht anwendbar

Prohibition of Sales to United Kingdom Retail Investors: Not applicable
Verkaufsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich: Nicht anwendbar

Eurosystem eligibility:
EZB-Fähigkeit:

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN): No
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN): Nein

- 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 Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt 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, Frankfurt 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:

4.488 per cent. per annum
4,488 % 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 **Applicable**
Platzierung und Emission **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 Koordinator/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 **Not Applicable**
Übernahmevertrag **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 Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

Platzeur / Bankenkonsortium (Namen und Adresse(n) angeben) Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
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

Management/Underwriting Commission (specify): **Not Applicable**
Management-und Übernahmeprovision (angeben): **Nicht anwendbar**

Selling Concession (specify): **Not Applicable**
Verkaufsprovision (angeben): **Nicht anwendbar**

Stabilising Dealer(s)/Manager(s): None
Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager: Keiner

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

Date of admission: 05 December 2022
Datum der Zulassung: 05. Dezember 2022

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:

Not applicable

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:

Not applicable

E. Additional Information
Zusätzliche Informationen

Rating of the Notes: A- (Fitch Ratings Ireland Limited – "Fitch") expected

Rating der Schuldverschreibungen: A- (Fitch Ratings Ireland Limited – "Fitch") erwartet

Fitch defines the long-term rating "A" as follows: "A" ratings denote expectations of low default risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable

to adverse business or economic conditions than is the case for higher ratings." The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories.

Fitch definiert das langfristige Rating "A" wie folgt: "Ein 'A'-Rating steht für die Erwartung eines geringen Ausfallrisikos. Die Fähigkeit, finanzielle Verpflichtungen zu erfüllen, wird als stark angesehen. Diese Fähigkeit kann jedoch anfälliger für ungünstige geschäftliche oder wirtschaftliche Bedingungen sein, als dies bei höheren Ratings der Fall ist." 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 (www.esma.europa.eu)) under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 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 (www.esma.europa.eu)) 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 selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

Aareal Bank AG

(as Issuer)

(als Emittentin)



Two handwritten signatures in blue ink are positioned above a horizontal line. The signature on the left is written in a cursive style and appears to be 'W. Engel'. The signature on the right is also cursive and appears to be 'J. Müller'.