

17 December 2025  
17. Dezember 2025

**FINAL TERMS  
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

**EUR 23,000,000 2.900 per cent. Fixed Rate Mortgage Pfandbriefe of 2025/2030  
EUR 23.000.000 2,900% festverzinsliche Hypothekendarlehen von 2025/2030**

issued pursuant to the  
*begeben auf Grund des*

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

of  
*der*

**Aareal Bank AG**

Pfandbrief Series No.: 274  
*Pfandbrief Serie Nr.: 274*  
ISIN: DE000A4MS0Y5  
Wertpapierkennnummer (WKN): A4MS0Y  
Common Code: 325716495

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 13 June 2025 (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 11 August 2025 and 17 November 2025 (including the documents incorporated by reference therein by each supplement) (the "**Prospectus**").

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

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Art. 8 Absatz 5 in Verbindung mit Art. 25 Absatz 4 der Verordnung (EU) 2017/1129 (in der jeweils gültigen Fassung, die "**Prospektverordnung**") abgefasst und müssen in Verbindung mit dem Prospekt vom 13. Juni 2025 (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 11. August 2025 und 17. November 2025 (einschließlich der Dokumente, welche durch jeden Nachtrag darin durch Verweis einbezogen wurden) (der "**Prospekt**") gelesen werden.*

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

FINAL TERMS  
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

**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. Any person subsequently offering, selling or recommending the 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 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. 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 die Geeignetheit bzw. Angemessenheit, zu bestimmen.*

**GENERAL INFORMATION**  
**ALLGEMEINE ANGABEN**

Issue Price:  
*Ausgabepreis:*

100.00 per cent.  
100,00 %

Issue Date:  
*Tag der Begebung:*

19 December 2025  
19. Dezember 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 Fixed Rate Pfandbriefe (the "**Terms and Conditions**") set forth in the as Option V. 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 V im 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.*

<b>OPTION I: Senior Fixed Rate Notes</b> <b>OPTION I: Nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen</b>	<b>Not Applicable</b> <b>Nicht anwendbar</b>
<b>OPTION II: Senior Floating Rate Notes</b> <b>OPTION II: Nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</b>	<b>Not Applicable</b> <b>Nicht anwendbar</b>
<b>OPTION III: Senior Fixed to Floating Rate Notes</b> <b>OPTION III: Nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</b>	<b>Not Applicable</b> <b>Nicht anwendbar</b>
<b>OPTION IV: Subordinated Notes</b> <b>OPTION IV: Nachrangige Schuldverschreibungen</b>	<b>Not Applicable</b> <b>Nicht anwendbar</b>
<b>OPTION V: Fixed Rate Pfandbriefe</b> <b>OPTION V: Festverzinsliche Pfandbriefe</b>	<b>Applicable</b> <b>Anwendbar</b>
<b>CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)</b> <b>WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)</b>	
<b>Currency, Denomination (§ 1(1))</b> <b>Währung, Stückelung (§ 1 Absatz 1)</b>	
Pfandbriefe: Pfandbriefe:	
<input checked="" type="checkbox"/> Mortgage Pfandbriefe Hypothekendarlehenpfandbriefe	
<input type="checkbox"/> Public Sector Pfandbriefe Öffentliche Pfandbriefe	
Currency: Währung:	EUR ("EUR") EUR ("EUR")
Aggregate Principal Amount: Gesamtnebbetrag:	EUR 23,000,000 EUR 23.000.000
Specified Denomination: Festgelegte Stückelung:	EUR 100,000 EUR 100.000
<b>Permanent Global Note (§ 1(3))</b> <b>Dauerglobalurkunde (§ 1 Absatz 3)</b>	
Form of Pfandbriefe: Art der Verbriefung:	
<input checked="" type="checkbox"/> Permanent Global Note Dauerglobalurkunde	
<input type="checkbox"/> Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde	
<b>Clearing System (§ 1(4))</b> <b>Clearingsystem (§ 1 Absatz 4)</b>	
<input checked="" type="checkbox"/> Clearstream Banking AG ("CBF") Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn	
<input type="checkbox"/> 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)**

- ☒ **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(1))**  
***Zinssatz und Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)***

Rate of Interest: 2.900 per cent. per annum  
*Zinssatz: 2,900 % per annum*

Interest Commencement Date: 19 December 2025  
*Verzinsungsbeginn: 19. Dezember 2025*

Interest Payment Date(s): 19 December of each year  
*Zinszahlungstag(e): 19. Dezember eines jeden Jahres*

First Interest Payment Date: 19 December 2026  
*Erster Zinszahlungstag: 19. Dezember 2026*

Interest Payment Date preceding the Maturity Date: 19 December 2029  
*Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht: 19. Dezember 2029*

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

- ☐ **Zero Coupon Pfandbriefe**  
***NullkuponPfandbriefe***

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

- ☒ Actual/Actual (ICMA Rule 251)

Determination Date(s): 19 December of each year  
*Feststellungstag(e): 19. Dezember eines jeden Jahres*

- ☐ Actual/365 (Fixed)

- ☐ Actual/360

- ☐ 30/360

**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:  
Fälligkeitstag:

19 December 2030  
19. Dezember 2030

**Early Redemption at the Option of the Issuer**  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin**

Not Applicable  
Nicht anwendbar

**Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Pfandbriefe)**  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe)**

Not Applicable  
Nicht anwendbar

**FISCAL AGENT AND PAYING AGENT (§ 6)**  
**EMISSIONSSTELLE UND ZAHLSTELLE (§ 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**  
**Weitere Zahlstelle**

Not Applicable  
Nicht anwendbar

**NOTICES (§ 10)**  
**MITTEILUNGEN (§ 10)**

**Additional Publications**  
**Weitere Veröffentlichungen**

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 <i>Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
--	--

**Reasons for the offer and use of proceeds**  
**Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge**

<input checked="" type="checkbox"/>	Estimated net proceeds <i>Geschätzter Nettobetrag der Erlöse</i>	EUR 23,000,000 <i>EUR 23.000.000</i>
<input checked="" type="checkbox"/>	Estimated total expenses of the issue <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	EUR 1,100 <i>EUR 1.100</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: <i>ISIN Code:</i>	DE000A4MS0Y5 <i>DE000A4MS0Y5</i>
---------------------------------	-------------------------------------

German Securities Code (WKN): <i>Wertpapierkennnummer (WKN):</i>	A4MS0Y <i>A4MS0Y</i>
---	-------------------------

Common Code: <i>Common Code:</i>	325716495 <i>325716495</i>
-------------------------------------	-------------------------------

Classification of Financial Instrument Code (CFI): <i>Klassifizierungscode von Finanzinstrumenten (CFI-Code):</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
--	--

Financial Instrument Short Name (FISN): <i>Emittenten- und Instrumenten-Kurzname (FISN):</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
---	--

Total amount of Instruments offered to the public/being admitted to trading <i>Gesamtbetrag der öffentlich angebotenen/zum Handel zuzulassenden Wertpapiere</i>	EUR 23,000,000 <i>EUR 23.000.000</i>
--	---

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

☒ C Rules  
*C Rules*

☐ D Rules  
*D Rules*

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

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

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

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

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

Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

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

Yes  
*Ja*

Note that the ticked box means that the Pfandbriefe are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG 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 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:**  
***Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität:***

Not Applicable

*Nicht anwendbar*

**Yield:**  
***Rendite:***

2.900 per cent. per annum  
*2,900 % per annum*

Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts relation to these forms of representation:  
***Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen kann:***

Not Applicable

*Nicht anwendbar*

If different from the Issuer, the identity and contact details of the person asking for admission to trading, including the legal entity identifier (LEI) where the person has legal personality:

Not Applicable

*ofern 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

**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))

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

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

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

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):  
Management-und Übernahme provision (angeben):

Not applicable  
Nicht anwendbar

Selling Concession (specify):  
Verkaufsprovision (angeben):

Not applicable  
Nicht anwendbar

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**  
**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:**

19 December 2025  
19. Dezember 2025

**Estimate of the total expenses related to admission to trading:**

EUR 1,100

**Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:**

EUR 1.100

**All regulated markets, third country markets or MTFs on which, to the knowledge of the Issuer, Instruments of the same class of the Instruments to be offered or admitted to trading are already admitted to trading:**

Not Applicable

**Angabe geregelter Märkte, Drittlandsmärkte oder MTFs auf denen nach Kenntnis der Emittentin Instrumente der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind:**

Nicht anwendbar

- ☐ 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
- ☐ Other  
Andere

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

An obligation rated "Aaa" by Moody's is considered to be of the highest quality and is subject to the lowest level of credit risk.  
*Eine Verbindlichkeit, die von Moody's mit "Aaa" bewertet wird, gilt als von höchster Qualität und birgt ein minimales Kreditrisiko.*

Moody's 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 September 16, 2009, as amended, on credit rating agencies.  
*Moody's 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*

Nicht anwendbar

alle sonstigen und klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist.

### **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)

A handwritten signature in blue ink is written over a horizontal line. The signature is stylized and appears to be a cursive representation of a name.