

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 Hypothekenpfandbriefe 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) 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 Wertpapierbörsse Luxemburg (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.*

OPTION I: Senior Fixed Rate Notes	Not Applicable
<i>OPTION I: Nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
OPTION II: Senior Floating Rate Notes	Not Applicable
<i>OPTION II: Nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
OPTION III: Senior Fixed to Floating Rate Notes	Not Applicable
<i>OPTION III: Nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
OPTION IV: Subordinated Notes	Not Applicable
<i>OPTION IV: Nachrangige Schuldverschreibungen</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
OPTION V: Fixed Rate Pfandbriefe	Applicable
<i>OPTION V: Festverzinsliche Pfandbriefe</i>	<i>Anwendbar</i>

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

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

Pfandbriefe:
Pfandbriefe:

- Mortgage Pfandbriefe
Hypothekenpfandbriefe
- Public Sector Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe

Currency:
Währung: EUR ("EUR")
EUR ("EUR")

Aggregate Principal Amount:
Gesamtnennbetrag: EUR 23,000,000
EUR 23.000.000

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

**Permanent Global Note (§ 1(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(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)

- 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:
Zinssatz:

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

Interest Commencement Date:
Verzinsungsbeginn:

19 December 2025
19. Dezember 2025

Interest Payment Date(s):
Zinszahlungstag(e):

19 December of each year
19. Dezember eines jeden Jahres

First Interest Payment Date:
Erster Zinszahlungstag:

19 December 2026
19. Dezember 2026

Interest Payment Date preceding the Maturity Date:
Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht:

19 December 2029
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):
Feststellungstag(e):

19 December of each year
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	Not Applicable
<i>OPTION VI: Variabel verzinsliche Pfandbriefe</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
OPTION VII: Fixed to Floating Rate Pfandbriefe	Not Applicable
<i>OPTION VII: Fest zu variabel verzinsliche Pfandbriefe</i>	<i>Nicht anwendbar</i>

PART II.: ADDITIONAL INFORMATION
TEIL II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

A. Essential information
Grundlegende Angaben

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind Not applicable
Nicht anwendbar

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 Nettabetrag 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:
ISIN Code: DE000A4MS0Y5
DE000A4MS0Y5

German Securities Code (WKN):
Wertpapierkennnummer (WKN): A4MS0Y
A4MS0Y

Common Code:
Common Code: 325716495
325716495

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

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

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

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

- | | |
|-------------------------------------|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> | C Rules
<i>C Rules</i> |
| <input type="checkbox"/> | D Rules
<i>D Rules</i> |
| <input type="checkbox"/> | Neither C Rules nor D Rules
<i>Weder C Rules noch D Rules</i> |

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

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

**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

oferen 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
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*

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))

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 Übernahmeprovision (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:
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

- 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:
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

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 selbstständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

Aareal Bank AG
(as Issuer)
(als Emittentin)

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized 'A' on the left and a more fluid, cursive signature on the right, both written over a horizontal line.