

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) the following channels for distribution of the Pfandbriefe are appropriate - 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) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Pfandbriefe angemessen sind – 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.

2 May 2022
2. Mai 2022

**FINAL TERMS
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

**EUR 750,000,000 1.375 per cent. Fixed Rate Mortgage Pfandbriefe of 2022/2029
EUR 750.000.000 1,375 % festverzinsliche Hypothekenpfandbriefe von 2022/2029**

issued pursuant to the
begeben auf Grund des

**Euro 20,000,000,000
Debt Issuance Programme**

of
der

Aareal Bank AG

Pfandbrief Series No.: 243
Pfandbrief Serie Nr.: 243

ISIN: DE000AAR0330
Wertpapierkennnummer (WKN): AAR033
Common Code: 247556176

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 2021 (including the documents incorporated therein by reference) pertaining to the Euro 20,000,000,000 Debt Issuance Programme of Aareal Bank AG (the "**Programme**") and the supplements dated 24 June 2021, 16 August 2021, 17 September 2021, 23 December 2021, 11 February 2022, 28 February 2022, 1 April 2022 and 7 April 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 2021 (einschließlich der Dokumente, welche darin durch Verweis einbezogen wurden) unter dem Euro 20.000.000.000 Debt Issuance Programme der Aareal Bank AG (das "**Programm**") und den Nachträgen dazu vom 24. Juni 2021, vom 16. August 2021, vom 17. September 2021, vom 23. Dezember 2021, vom 11. Februar 2022, vom 28. Februar 2022, vom 1. April 2022 und vom 7. April 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: <i>Ausgabepreis:</i>	99.784 per cent 99,784 %
Issue Date: <i>Tag der Begebung:</i>	4 May 2022 4. Mai 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 750,000,000
Gesamtnennbetrag: *EUR 750.000.000*

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, being 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: Zinssatz:	1.375 per cent. per annum 1,375 % per annum
Interest Commencement Date: Verzinsungsbeginn:	4 May 2022 4. Mai 2022
Interest Payment Date(s): Zinszahlungstag(e):	1 February of each year 1. Februar eines jeden Jahres
First Interest Payment Date: Erster Zinszahlungstag:	1 February 2023 (short first coupon) 1. Februar 2023 (kurzer erster Kupon)
Interest Payment Date preceding the Maturity Date: Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht:	1 February 2028 1. Februar 2028

- 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):
Feststellungstag(e):

1 February of each year
1. Februar 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
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Maturity Date:
Fälligkeitstag:

1 February 2029
1. Februar 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
Weitere Zahlstelle

Not Applicable
Nicht anwendbar

NOTICES (§ 10)
MITTEILUNGEN (§ 10)

Additional Publications
Weitere Veröffentlichungen

Not Applicable
Nicht anwendbar

OPTION V: Floating Rate Pfandbriefe
OPTION V: 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
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen,
die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer has an interest material to the offer.
Es bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.

Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

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

Not Applicable
Nicht anwendbar

Estimated net proceeds:
Geschätzter Nettobetrag der Erträge:

EUR 746,505,000
EUR 746.505.000

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:
ISIN Code:

DE000AAR0330
DE000AAR0330

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

AAR033
AAR033

Common Code:
Common Code:

247556176
247556176

Total amount of Notes being admitted to trading.
Gesamtbetrag der zum Handel zuzulassenden Schuldverschreibungen.

EUR 750,000,000
EUR 750.000.000

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:
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):

- 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:
Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität:

Not Applicable

Nicht anwendbar

Yield:

1.409 per cent. per annum

Rendite:

1,409 % 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. Placing and underwriting
Platzierung und Emission

Applicable
 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
Übernahmevertrag

Applicable
Anwendbar

Date of Subscription Agreement
Datum des Übernahmevertrages

2 May 2022
2. Mai 2022

General features of the Subscription Agreement:

Under the subscription agreement, the Issuer agrees to issue the Pfandbriefe and the Joint Lead Managers agree to subscribe for the Pfandbriefe on the Issue Date less the commission agreed between the Issuer and the Joint Lead Managers

Hauptmerkmale des Übernahmevertrages:

Im Übernahmevertrag verpflichtet sich die Emittentin, die Pfandbriefe zu begeben und die Joint Lead Manager verpflichten sich, die Pfandbriefe am Begebungstag abzüglich der zwischen der Emittentin und den Joint Lead Managern vereinbarten Provisionen zu zeichnen

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

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

Bayerische Landesbank
Brienner Strasse 18
80333 München
Germany

BNP Paribas
16, boulevard des Italiens
75009 Paris
France

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Germany

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

NATIXIS
30, avenue Pierre Mendès-France
75013 Paris
France

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

Bayerische Landesbank
Brienner Strasse 18
80333 München
Deutschland

BNP Paribas
16, boulevard des Italiens

75009 Paris
Frankreich

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

**DZ BANK AG Deutsche Zentral-
Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main**
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

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

NATIXIS
30, avenue Pierre Mendès-France
75013 Paris
Frankreich

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): 0.25 per cent. of the aggregate principal amount
Management-und Übernahmeprovision (angeben): 0,25% des Gesamtnennbetrags

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

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

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: 4 May 2022
Datum der Zulassung: 4. Mai 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:

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:

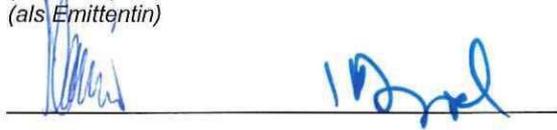
Aaa (Moody's Deutschland GmbH)
erwartet

**THIRD PARTY INFORMATION
INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER**

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 blue ink signatures are written on a horizontal line. The signature on the left is more stylized and dense, while the one on the right is more fluid and cursive.