http://www.oblible.com

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET – Solely for the purposes each of the manufacturers' 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 der Konzepteure – 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 Konzepteure 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 Konzepteure) und angemessene Vertriebskanäle nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf die Geeignetheit bzw. Angemessenheit, zu bestimmen.

27 July 2020
27. Juli 2020

FINAL TERMS
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

EUR 10,000,000 0.66 per cent. Fixed Rate Senior Unsecured Preferred Notes of 2020/2028
(to be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the EUR 35,000,000 0.66 per cent. Fixed Rate Senior Unsecured Preferred Notes of 2020/2028 issued on 24 June 2020 to an amount of EUR 45,000,000)
EUR 10.000.000 0,66 % festverzinsliche unbesicherte nicht nachrangige bevorrechtigte Schuldverschreibungen von 2020/2028
(Diese Anleihe wird mit den EUR 35.000.000 0,66 % festverzinslichen unbesicherten nicht nachrangigen bevorrechtigten Schuldverschreibungen von 2020/2028 begeben am 24. Juni 2020 zusammengefasst werden, eine einheitliche Anleihe mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag auf insgesamt EUR 45.000.000 erhöhen)

issued pursuant to the
begeben auf Grund des

Euro 15,000,000,000
Debt Issuance Programme

of
der

Aareal Bank AG

Series No.: 290, Tranche 2
Serie Nr.: 290, Tranche 2

ISIN: DE000A2E4C84
Wertpapierkennnummer (WKN): A2E4C8

Common Code: 219450842

http://www.oblible.com

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 8(5) in conjunction with Article 25(4) of Regulation (EU) 2017/1129 (the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with the prospectus dated 8 June 2020 (including the documents incorporated therein by reference) pertaining to the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of Aareal Bank AG (the "**Programme**") (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 Abs. 5 in Verbindung mit Art. 25 Abs. 4 der Verordnung (EU) 2017/1129 (die "**Prospektverordnung**") abgefasst und müssen in Verbindung mit dem Prospekt vom 8. Juni 2020 (einschließlich der Dokumente, welche darin durch Verweis einbezogen wurden) unter dem Euro 15.000.000.000 Debt Issuance Programme der Aareal Bank AG (das "**Programm**") (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:*	100.45 per cent. plus accrued interest for 34 days in the amount of EUR 6,146.96 *100,45 % % zuzüglich Stückzinsen für 34 Tage in Höhe von EUR 6.146,96*
Issue Date: *Tag der Begebung:*	28 July 2020 *28. Juli 2020*

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 **Applicable**
OPTION I: Nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen ***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 10,000,000
Gesamtnennbetrag: *EUR 10.000.000*

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 preferred
Nicht nachrangig bevorrechtigt

☐ Senior non-preferred
Nicht nachrangig nicht bevorrechtigt

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: *Zinssatz:*	0.66 per cent. per annum *0,66% per annum*
Interest Commencement Date: *Verzinsungsbeginn:*	24 June 2020 *24. Juni 2020*
Interest Payment Date(s): *Zinszahlungstag(e):*	26 June *26. Juni*
First Interest Payment Date: *Erster Zinszahlungstag:*	26 June 2021 (first long coupon) *26. Juni 2021 (erster langer Kupon)*
Interest Payment Date preceding the Maturity Date: *Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht:*	26 June 2027 *26. Juni 2027*

☐ **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): *Feststellungstag(e):*	26 June in each year *26. Juni eines jeden Jahres*

☐ Actual/365 (Fixed)

☐ Actual/360

☐ 30/360

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

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

Relevant Financial Centre(s) (specify all): *Relevante Finanzzentren (alle angeben):*	TARGET2 *TARGET2*

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

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

Maturity Date: *Fälligkeitstag:*	26 June 2028 *26. Juni 2028*
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)] **Not Applicable**
ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER [(§ 12)] ***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 ***OPTION II: Nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen***	**Not Applicable** ***Nicht anwendbar***
OPTION III: Subordinated Notes ***OPTION III: Nachrangige Schuldverschreibungen***	**Not Applicable** ***Nicht anwendbar***
OPTION IV: Fixed Rate Pfandbriefe ***OPTION IV: Festverzinsliche Pfandbriefe***	**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 10,051,146.96 (including accrued interest for 34 days in the amount of EUR 6,146.96) *EUR 10.051.146,96 (einschließlich Stückzinsen für 34 Tage in Höhe von EUR 6.146,96)*

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*:	DE000A2E4C84 *DE000A2E4C84*
German Securities Code (WKN): *Wertpapierkennnummer (WKN):*	A2E4C8 *A2E4C8*
Common Code: *Common Code*:	219450842 *219450842*
Total amount of Notes being admitted to trading. *Gesamtbetrag der zum Handel zuzulassenden Schuldverschreibungen.*	EUR 10,000,000 *EUR 10.000.000*

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 and United Kingdom Retail Investors: *Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum und 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 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:***	0.602 per cent. per annum *0,602 % 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: ***Sofern die die Zulassung zum Handel beantragende Person nicht dieselbe Person wie der Emittent ist, Angabe der Identität und der Kontaktdaten dieser Person, einschließlich***	**Not Applicable** ***Nicht anwendbar***

http://www.oblible.com

der Rechtsträgerkennung (LEI), falls die Person Rechtspersönlichkeit hat:

C. 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: *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:*	Not Applicable Nicht anwendbar
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))	Norddeutsche Landesbank – Girozentrale - Friedrichswall 10 30159 Hannover Germany
Platzeur / Bankenkonsortium (Namen und Adresse(n) angeben)	*Norddeutsche Landesbank* – Girozentrale - *Friedrichswall 10* *30159 Hannover* *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): *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*
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

Date of admission: ***Datum der Zulassung:***	28 July 2020 *28. Juli 2020*
Estimate of the total expenses related to admission to trading: ***Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:***	EUR 600 *EUR 600*
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: ***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** ***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: ***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 Notes:	A- (Fitch Deutschland GmbH) expected
Rating der Schuldverschreibungen:	A- *(Fitch 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)