

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET – Solely for the purposes of each manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the senior Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the senior Notes is eligible counterparties and professional clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) the following channels for distribution of the senior Notes are appropriate – investment advice and non-advised sales, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable. Any person subsequently offering, selling or recommending the senior Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturers' target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the senior Notes (by either adopting or refining the manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable.

MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens jedes Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst; und (ii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen angemessen sind – Anlageberatung und Verkäufe ohne Beratung, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf die Geeignetheit bzw. Angemessenheit. Jede Person, die in der Folge die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen"), soll die Beurteilung des Zielmarkts der 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 Geeignetheit bzw. Angemessenheit zu bestimmen.

BENCHMARK REGULATION – STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION
Amounts payable under the senior Notes may be calculated by reference to EURIBOR, which is currently provided by European Money Markets Institute ("EMMI"). As at the date of these Final Terms, EMMI does appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of Regulation (EU) 2016/1011.

BENCHMARK VERORDNUNG – AUSSAGEN IM ZUSAMMENHANG MIT DER REGISTRIERUNG VON ADMINISTRATOREN Die unter den nicht nachrangigen Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge können unter Bezugnahme auf den EURIBOR, der derzeit vom European Money Markets Institute ("EMMI") zur Verfügung gestellt wird, berechnet werden. Zum Zeitpunkt dieser Endgültigen Bedingungen erscheint EMMI im Verzeichnis der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde gemäß Artikel 36 der Verordnung (EU) 2016/1011 eingerichtet und verwaltet wird.

24 July 2023
24. Juli 2023

**FINAL TERMS
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

EUR 5,000,000 Floating Rate Senior Preferred Notes of 2023/2028
EUR 5.000.000 variabel verzinsliche nicht nachrangige bevorrechtigte Schuldverschreibungen von 2023 /2028

issued pursuant to the
begeben auf Grund des

EUR 25,000,000,000
Debt Issuance Programme

of
der

Aareal Bank AG

Series No.: 328
Serie Nr.: 328

ISIN: DE000A289MT4
Wertpapierkennnummer (WKN): A289MT
Common Code: 266042051

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 9 June 2023 (including the documents incorporated therein by reference) pertaining to the EUR 25,000,000,000 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.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 9. Juni 2023 (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**") (der "**Prospekt**") gelesen werden.*

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

GENERAL INFORMATION
ALLGEMEINE ANGABEN

Issue Price:
Ausgabepreis:

100.00 per cent.
100,00 %

Issue Date:
Tag der Begebung:

27 July 2023
27. Juli 2023

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 Floating Rate Notes (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as Option II. 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 variabel verzinsliche Schuldverschreibungen Anwendung findet (die "Emissionsbedingungen"), zu lesen, der als Option II im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in diesen Endgültigen Bedingungen benutzt, aber nicht definiert werden, haben die in den Emissionsbedingungen zugewiesene Bedeutung.

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Teil I. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the senior Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the senior Notes (the "**Conditions**").

Die Leerstellen in den auf die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die "Bedingungen") gestrichen.

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

Not Applicable
Nicht anwendbar

OPTION II: Senior Floating Rate Notes
OPTION II: Nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Applicable
Anwendbar

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

Currency, Denomination (§ 1 par. 1)
Währung, Stückelung (§ 1 Absatz 1)

Specified Currency:
 Festgelegte Währung:

Euro ("EUR")
 Euro ("EUR")

Aggregate Principal Amount:
 Gesamtnennbetrag:

EUR 5,000,000
 EUR 5.000.000

Specified Denomination:
 Festgelegte Stückelung:

EUR 100,000
 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 ("CBF")
 Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn
- ☐ Clearstream Banking S.A. ("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 Clearing System
 Anderes Clearingsystem
- ☐ Classical Global Note
 Classical Global Note
- ☐ New Global Note
 New Global Note

STATUS (§ 2)
STATUS (§ 2)

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

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

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

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

Interest Payment Dates (§ 3 par. 1)
Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)

Interest Commencement Date: 27 July 2023
Verzinsungsbeginn: 27. Juli 2023

Interest Payment Date(s): 27 January, 27 April, 27 July and 27 October (adjusted)
Zinszahlungstag(e): 27. Januar, 27. April, 27. Juli und 27. Oktober (angepasst)

First Interest Payment Date: 27 October 2023
Erster Zinszahlungstag: 27. Oktober 2023

Business Day Convention: Applicable
Geschäftstagskonvention: Anwendbar

- ☒ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention

- ☐ Following Business Day Convention
Folgender-Geschäftstag-Konvention

- ☐ Preceding Business Day Convention
Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention

Relevant Financial Centres for Business Day: T2
Relevante Finanzzentren für Geschäftstag: T2

Rate of Interest (§ 3 par. 2)
Zinssatz (§ 3 Absatz 2)

- ☒ Senior Notes with EURIBOR as Reference Rate
Nicht nachrangige Schuldverschreibungen mit dem EURIBOR als Referenzsatz

Rate of Interest:
Zinssatz:

- ☒ Reference Rate plus Margin
Referenzsatz zuzüglich Marge

- ☐ X multiplied with Reference Rate plus Y
X multipliziert mit Referenzsatz plus Y

- ☐ Y plus X multiplied with (Reference Rate⁽¹⁾ minus Reference Rate⁽²⁾)
Y plus X multipliziert mit (Referenzsatz⁽¹⁾ minus Referenzsatz⁽²⁾)

- ☐ X minus Reference Rate [multiplied with [•]]
X minus Referenzsatz [multipliziert mit [•]]

Reference Rate: 3 months
Referenzsatz: 3 Monate

Reference Rate⁽²⁾: Not Applicable
Referenzsatz⁽²⁾: Nicht anwendbar

Margin: 1.43 per cent. per annum
Marge: 1,43 % per annum

X: Not Applicable
X: Nicht anwendbar

Y:
Y:

Not Applicable
Nicht anwendbar

Interest Determination Date:
Zinsfestlegungstag:

- ☒ Second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period
Zweiter TARGET-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- ☐ [Relevant day] TARGET Business Day prior to the relevant Interest Payment Date
[Relevanter Tag] TARGET-Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag

Screen page:
Bildschirmseite:

Reuters Screen Page EURIBOR01
Reuters Seite EURIBOR01

- ☐ Senior Notes with [SEK-STIBOR][insert: another money market rate (other than EURIBOR)] as reference rate
Nicht nachrangige Schuldverschreibungen mit [SEK-STIBOR][anderen Geldmarktsatz (ausgenommen EURIBOR)] einfügen] als Referenzsatz

Interpolation:
Interpolation:

Not Applicable
Nicht anwendbar

- ☐ Senior Notes with Compounded Daily €STR as Reference Rate
Nicht nachrangige Schuldverschreibungen mit dem Compounded Daily €STR als Referenzsatz
- ☐ Senior Notes with Compounded Daily SONIA as Reference Rate
Nicht nachrangige Schuldverschreibungen mit dem Compounded Daily SONIA als Referenzsatz
- ☐ Senior Notes with SONIA Compounded Index as Reference Rate
Nicht nachrangige Schuldverschreibungen mit dem SONIA Compounded Index als Referenzsatz
- ☐ Senior Notes with Compounded Daily SOFR as Reference Rate
Nicht nachrangige Schuldverschreibungen mit dem Compounded Daily SOFR als Referenzsatz
- ☐ Senior Notes with SOFR Compounded Index as Reference Rate
Nicht nachrangige Schuldverschreibungen mit dem SOFR Compounded Index als Referenzsatz
- ☐ Senior Notes with an Interest Rate linked to EUR-CMS
Nicht nachrangige Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz bezogen auf den EUR-CMS

Minimum Rate of Interest [(§ 3 par. 3)]
Mindestzinssatz [(§ 3 Absatz 3)]

Not Applicable
Nicht anwendbar

Maximum Rate of Interest [(§ 3 par. [3][4])]
Höchstzinssatz [(§ 3 Absatz [3][4])]

Not Applicable
Nicht anwendbar

Day Count Fraction (§ 3 par. 8)
Zinstagequotient (§ 3 Absatz 8)

- ☐ Actual/Actual (ICMA Rule 251)
- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☒ Actual/360
- ☐ 30/360

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day (§ 4 par. 6)
Zahlungstag (§ 4 Absatz 6)

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

T2
T2

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

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

Maturity Date:
Fälligkeitstag:

Interest Payment Date falling in July 2028
In den Juli 2028 fallender Zinszahlungstag

Early Redemption at the Option of the Issuer
[(§ 5 par. 2)]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin
[(§ 5 Absatz 2)]

Not Applicable
Nicht anwendbar

FISCAL AGENT, PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENT (§ 6)
EMISSIONSSTELLE, ZAHLSTELLEN UND BERECHNUNGSSTELLE § 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 [(§ 6 par. 2)]
Weitere Zahlstelle [(§ 6 Absatz 2)]

Not Applicable
Nicht anwendbar

Calculation Agent (§ 6 par. 2)
Berechnungsstelle (§ 6 Absatz 2)

Calculation Agent:
Berechnungsstelle:

- ☒ Aareal Bank AG, Wiesbaden
☐ Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
☐ Other Calculation Agent/specified office
Andere Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

NOTICES (§ 11)
MITTEILUNGEN (§ 11)

Additional Publications
Weitere Veröffentlichungen

Not Applicable
Nicht anwendbar

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

Not Applicable
Nicht anwendbar

LANGUAGE (§ 12)
SPRACHE (§ 12)

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 III: Senior Fixed to Floating Rate Notes **Not Applicable**
OPTION III: Nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen **Nicht anwendbar**

OPTION IV: Subordinated Notes **Not Applicable**
OPTION IV: Nachrangige Schuldverschreibungen **Nicht anwendbar**

OPTION V: Fixed Rate Pfandbriefe **Not Applicable**
OPTION V: Festverzinsliche Pfandbriefe **Nicht anwendbar**

OPTION VI: Floating Rate Pfandbriefe **Not Applicable**
OPTION VI: Variabel verzinsliche Pfandbriefe **Nicht anwendbar**

OPTION VII: Fixed to Floating Rate Pfandbriefe **Not Applicable**
OPTION VII: Fest zu variabel verzinsliche Pfandbriefe **Nicht anwendbar**

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

A. Essential information
Grundlegende Angaben

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer has an interest material to the offer.

Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

Es bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.

Reasons for the offer and use of proceeds

Not Applicable

Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge

Nicht anwendbar

☒ Estimated net proceeds

EUR 5,000,000

Geschätzter Nettobetrag der Erlöse

EUR 5.000.000

☐ Estimated total expenses of the issue

Not Applicable

Geschätzte Gesamtkosten der Emission

Nicht anwendbar

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:

DE000A289MT4

ISIN Code:

DE000A289MT4

German Securities Code (WKN):

A289MT

Wertpapierkennnummer (WKN):

A289MT

Common Code:

266042051

Common Code:

Classification of Financial Instrument Code (CFI):

Not Applicable

Klassifizierungscode von Finanzinstrumenten (CFI-Code):

Nicht anwendbar

Financial Instrument Short Name (FISN):

Not Applicable

Emittenten- und Instrumenten-Kurzname (FISN):

Nicht anwendbar

Total amount of Instruments offered to the public/being admitted to trading

Not Applicable

Gesamtbetrag der öffentlich angebotenen/zum Handel zuzulassenden Wertpapiere

Nicht anwendbar

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:

Not Applicable

Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum:

Nicht anwendbar

Prohibition of Sales to United Kingdom Retail Investors:

Not Applicable

Verkaufsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich:

Nicht anwendbar

Eurosystem eligibility:
EZB-Fähigkeit:

Intended to be held in a manner which would allow
Eurosystem eligibility (NGN):
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 Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG 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 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:

Applicable

Anwendbar

Details of historic EURIBOR rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from
Einzelheiten zu vergangenen EURIBOR Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter

Reuters

Reuters

Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the EURIBOR rates
Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder der Abrechnung bewirken und die EURIBOR Sätze beeinflussen

Please see
§ 3 of the Conditions

Bitte siehe § 3 der Bedingungen

Yield:
Rendite:

Not Applicable
Nicht anwendbar

Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts relation to these forms of representation:

Not Applicable

Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen kann:

Nicht anwendbar

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

Not Applicable

Sofern die die Zulassung zum Handel beantragende Person nicht dieselbe Person wie der Emittent ist, Angabe der Identität und der Kontaktdaten dieser Person, einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI), falls die Person Rechtspersönlichkeit hat:

Nicht anwendbar

C. Terms and conditions of the offer of Instruments

C. Bedingungen und Konditionen des Angebots von Instrumenten

Conditions, offer statistics, expected timetable and actions required to apply for the offer

Not Applicable

Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung

Nicht anwendbar

Plan of distribution and allotment

Not Applicable

Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung

Nicht anwendbar

Pricing

Not Applicable

Kursfeststellung

Nicht anwendbar

Placing and underwriting

Applicable

Platzierung und Emission

Anwendbar

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place:

Not Applicable

Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots – sofern der Emittent 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))
Platzeur / Bankenkonsortium (Namen und Adresse(n) angeben)

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

Not applicable

Jurisdiktion(en), in der/denen ein öffentliches Angebot stattfindet

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:

27 July 2023
27. Juli 2023

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

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 Notes:

*A- (Fitch Ratings Ireland Limited)
expected*

Rating der Schuldverschreibungen:

*A- (Fitch Ratings Ireland Limited)
erwartet*

Fitch defines the long-term rating "A" as follows: " 'A' ratings denote expectations of low default risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to adverse business or economic conditions than is the case for higher ratings." The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories.

Fitch definiert das langfristige Rating "A" wie folgt: "Ein 'A'-Rating steht für die Erwartung eines geringen Ausfallrisikos. Die Fähigkeit, finanzielle Verpflichtungen zu erfüllen, wird als stark angesehen. Diese Fähigkeit kann jedoch anfälliger für ungünstige geschäftliche oder wirtschaftliche Bedingungen sein, als dies bei höheren Ratings der Fall ist." Die Zusätze "+" oder "-" können an ein Rating angehängt werden, um den relativen Status innerhalb der Hauptratingkategorien zu kennzeichnen.

Fitch is established in the European Union and is registered (pursuant to the list of registered and certified credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority (www.esma.europa.eu)) under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 2009, as amended, on credit rating agencies.

Fitch hat seinen Sitz in der Europäischen Union und ist (laut der Liste der registrierten und zertifizierten Kreditratingagenturen, veröffentlicht auf der Internetseite der European Securities and Markets Authority (www.esma.europa.eu)) gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in ihrer jeweils gültigen Fassung, registriert.

F. Information to be provided regarding the consent by the Issuer or person responsible for drawing up the Prospectus

Zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung des Emittenten oder der für die Erstellung des Prospekts zuständigen Person

Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made and any other clear and objective conditions attached to the consent.

Not Applicable

Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die anwendbar Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann und alle sonstigen und klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist.

Nicht

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

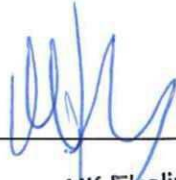
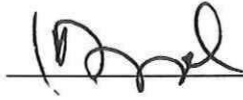
omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

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)



Ulf Ekelius
Managing Director