

**FORM OF FINAL TERMS
MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN**

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET – Solely for the purposes of the 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, including 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 manufacturer's 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 manufacturer's 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 des 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, einschließlich 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 des Konzepteurs 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 Konzepteurs) 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 Pfandbriefe 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 Pfandbriefen 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.

13 December 2023
13. Dezember 2023

**FINAL TERMS
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

**EUR 500,000,000 Floating Rate Mortgage Pfandbriefe of 2023/2033
EUR 500.000.000 variabel verzinsliche Pfandbriefe von 2023/2033**

issued pursuant to the
begeben auf Grund des

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

of
der

Aareal Bank AG

Pfandbrief Series No.: 259
Pfandbrief Serie Nr.: 259

ISIN: DE000A289MV0
Wertpapierkennnummer (WKN): A289MV
Common Code: 273482261

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**") and the supplements dated 14 August 2023 and 13 November 2023 (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 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**") und den Nachträgen dazu vom 14. August 2023 und 13. November 2023 (einschließlich der Dokumente, welche durch jeden Nachtrag darin durch Verweis einbezogen wurden) (der "**Prospekt**") gelesen werden.*

Der Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.LuxSE.com) 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:

15 December 2023
15. Dezember 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 Floating Rate Pfandbriefe (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as Option VI. 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 variabel verzinsliche Pfandbriefe Anwendung findet (die "**Emissionsbedingungen**"), zu lesen, der als Option VI 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 <i>OPTION I: Nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
OPTION II: Senior Floating Rate Notes <i>OPTION II: Nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
OPTION III: Senior Fixed to Floating Rate Notes <i>OPTION III: Nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
OPTION IV: Subordinated Notes <i>OPTION IV: Nachrangige Schuldverschreibungen</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
OPTION V: Fixed Rate Pfandbriefe <i>OPTION V: Festverzinsliche Pfandbriefe</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
OPTION VI: Floating Rate Pfandbriefe <i>OPTION VI: Variabel verzinsliche Pfandbriefe</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>

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:
Festgelegte Währung: Euro ("EUR")
Euro ("EUR")

Aggregate Principal Amount:
Gesamtnennbetrag: EUR 500,000,000
EUR 500.000.000

Specified Denomination:
Festgelegte Stückelung: EUR 100,000
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 ("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

- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Other Clearing System
<i>Anderes Clearingsystem</i> | [Name, Address]
[Name, Adresse] |
| <input type="checkbox"/> Classical Global Note
<i>Classical Global Note</i> | |
| <input type="checkbox"/> New Global Note
<i>New Global Note</i> | |

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

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

Interest Commencement Date: <i>Verzinsungsbeginn:</i>	15 December 2023 15. Dezember 2023
--	---------------------------------------

Interest Payment Date(s): <i>Zinszahlungstag(e):</i>	15 February, 15 May, 15 August and 15 November, of each year (adjusted) 15. Februar, 15. Mai, 15. August und 15. November eines jeden Jahres (angepasst)
---	---

First Interest Payment Date: <i>Erster Zinszahlungstag:</i>	15 February 2024 (short first coupon) 15. Februar 2024 (erster kurzer Kupon)
--	---

Business Day Convention: <i>Geschäftstagskonvention:</i>	Applicable 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: <i>Relevante Finanzzentren für Geschäftstag:</i>	T2 T2
--	----------

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

- Pfandbriefe with EURIBOR as Reference Rate
Pfandbriefe 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: <i>Referenzsatz:</i>	3M EURIBOR 3M-EURIBOR
---	--------------------------

Reference Rate ₍₂₎ : <i>Referenzsatz₍₂₎:</i>	Not Applicable Nicht anwendbar
---	-----------------------------------

Margin: <i>Marge:</i>	0.35 per cent. per annum 0,35 % per annum
X: X:	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Y: Y:	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Interest Determination Date: <i>Zinsfestlegungstag:</i>	
<input checked="" type="checkbox"/> Second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period <i>Zweiter TARGET-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode</i>	
<input type="checkbox"/> [Relevant day] TARGET Business Day prior to the relevant Interest Payment Date [Relevanter Tag] TARGET-Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag	
Screen page: <i>Bildschirmseite:</i>	Reuters Screen Page EURIBOR01 <i>Reuters Seite EURIBOR01</i>
<input type="checkbox"/> Pfandbriefe with [SEK-STIBOR][insert another money market rate (other than EURIBOR)] as reference rate <i>Pfandbriefe mit [SEK-STIBOR][anderen Geldmarktsatz (ausgenommen EURIBOR) einfügen] als Referenzsatz</i>	
Interpolation: <i>Interpolation:</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
<input checked="" type="checkbox"/> First Interest Period (short first coupon) <i>Erste Zinsperiode (kurzer erster Kupon)</i>	
First relevant reference rate: <i>Erster relevanter Referenzsatz:</i>	1M EURIBOR <i>1M-EURIBOR</i>
Second relevant reference rate: <i>Zweiter relevanter Referenzsatz:</i>	3M EURIBOR <i>3M-EURIBOR</i>
<input type="checkbox"/> Last Interest Period ([short] [long] last coupon) <i>Letzte Zinsperiode ([kurzer] [langer] letzter Kupon)</i>	
<input type="checkbox"/> Pfandbriefe with Compounded Daily €STR as Reference Rate <i>Pfandbriefe mit dem Compounded Daily €STR als Referenzsatz</i>	
<input type="checkbox"/> Pfandbriefe with Compounded Daily SONIA as Reference Rate <i>Pfandbriefe mit dem Compounded Daily SONIA als Referenzsatz</i>	
<input type="checkbox"/> Pfandbriefe with SONIA Compounded Index as Reference Rate <i>Pfandbriefe mit dem SONIA Compounded Index als Referenzsatz</i>	
<input type="checkbox"/> Pfandbriefe with Compounded Daily SOFR as Reference Rate <i>Pfandbriefe mit dem Compounded Daily SOFR als Referenzsatz</i>	
<input type="checkbox"/> Pfandbriefe with SOFR Compounded Index as Reference Rate <i>Pfandbriefe mit dem SOFR Compounded Index als Referenzsatz</i>	
<input type="checkbox"/> Pfandbriefe with an Interest Rate linked to EUR-CMS <i>Pfandbriefe mit einem Zinssatz bezogen auf den EUR-CMS</i>	
Minimum Rate of Interest <i>Mindestzinssatz</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Maximum Rate of Interest <i>Höchstzinssatz</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

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 November 2033
In den November 2033 fallender Zinszahlungstag

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

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
Weitere Zahlstelle

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 (§ 10)
MITTEILUNGEN (§ 10)

Additional Publications
Weitere Veröffentlichungen

Not Applicable
Nicht anwendbar

OPTION VII: Fixed to Floating Rate Pfandbriefe
OPTION VII: Fest zu variabel verzinsliche Pfandbriefe

Not Applicable
Nicht anwendbar

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

**A. Essential information
Grundlegende Angaben**

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

Reasons for the offer and use of proceeds <i>Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
---	--

- | | |
|---|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Estimated net proceeds
<i>Geschätzter Nettobetrag der Erlöse</i> | EUR 500,000,000
<i>EUR 500.000.000</i> |
| <input type="checkbox"/> Estimated total expenses of the issue
<i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i> | |

**B. Information concerning the securities to be offered/admitted to trading
Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere**

**Securities Identification Numbers
Wertpapierkennnummern**

ISIN Code: <i>ISIN Code:</i>	DE000A289MV0 <i>DE000A289MV0</i>
---------------------------------	-------------------------------------

German Securities Code (WKN): <i>Wertpapierkennnummer (WKN):</i>	A289MV <i>A289MV</i>
---	-------------------------

Common Code: <i>Common Code:</i>	273482261 <i>273482261</i>
-------------------------------------	-------------------------------

Total amount of Instruments offered to the public/being admitted to trading <i>Gesamtbetrag der öffentlich angebotenen/zum Handel zuzulassenden Wertpapiere</i>	500,000,000 <i>500.000.000</i>
--	-----------------------------------

**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: <i>Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
--	--

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

**Eurosystem eligibility:
EZB-Fähigkeit:**

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

Not Applicable
Nicht anwendbar

[Note that the designation "yes" simply means that the [Notes][Pfandbriefe] are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the [Notes][Pfandbriefe] will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the European Central Bank being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the [Notes][Pfandbriefe] are capable of meeting them, the [Notes][Pfandbriefe] may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the [Notes][Pfandbriefe] will then be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the European Central Bank being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt werden. "Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystems entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Entscheidung der Europäischen Zentralbank abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]

[Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "Nein" festgelegt wurde, können sich die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart ändern, dass die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]

fähig sein werden diese einzuhalten. Die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] können dann bei einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt werden. Es wird darauf hingewiesen, dass dies nicht notwendigerweise bedeutet, dass die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystem entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Entscheidung der Europäischen Zentralbank abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]

- 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:

Not Applicable

Nicht anwendbar

Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation.

Not Applicable

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:

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 Emittentin oder dem Anbieter bekannt – in den einzelnen Ländern des Angebots:

Nicht anwendbar

Method of distribution

Vertriebsmethode

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement

Not Applicable

Übernahmevertrag

Nicht anwendbar

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

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

Commerzbank Aktiengesellschaft
 Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
 60311 Frankfurt/Main
 Federal Republic of Germany
 Commerzbank Aktiengesellschaft
 Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)

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

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:

15 December 2023
15. Dezember 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:**
***Angabe geregelter Märkte, Drittlandsmärkte oder MTFs auf
denen nach Kenntnis der Emittentin Instrumente der***

Not Applicable
Nicht anwendbar

gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind:

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment:

Not Applicable

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung:

Nicht anwendbar

E. Additional Information
Zusätzliche Informationen

Rating of the Pfandbriefe:

Aaa (Moody's Deutschland GmbH)
expected

Rating der Pfandbriefe:

Aaa (Moody's Deutschland GmbH)
erwartet

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

Moody's is established in the European Union and is registered (pursuant to the list of registered and certified credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority (<https://www.esma.europa.eu/credit-rating-agencies/cra-authorisation>)) under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 2009, as amended, on credit rating agencies.

Moody's hat seinen Sitz in der Europäischen Union und ist (laut der Liste der registrierten und zertifizierten Kreditratingagenturen, veröffentlicht auf der Internetseite der European Securities and Markets Authority (<https://www.esma.europa.eu/credit-rating-agencies/cra-authorisation>)) gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in ihrer jeweils gültigen Fassung, registriert.

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

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

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

Not Applicable

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

Nicht anwendbar

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)

