

MiFID II Product Governance – Solely for the purposes of each manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that as of the date hereof: (i) the target market for the Notes 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 Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the manufacturers' target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

In case of Notes listed on the official list and admitted to trading on the Regulated Market (which is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU) of the Luxembourg Stock Exchange, or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In the case of Notes offered to the public in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of GRENKE AG (<http://www.grenke.de/en/investor-relations.html>).

18 September 2018
18. September 2018

Final Terms
Endgültige Bedingungen

GRENKE FINANCE PLC

€ 10,000,000 1.423% Notes due 15 May 2025
€ 10.000.000 1,423% Schuldverschreibungen fällig 15. Mai 2025

to be consolidated and form a single series with the € 45,000,000 1.423% Notes due 15 May 2025 issued on 15 May 2018

werden mit den am 15. Mai 2018 begebenen € 45.000.000 1,423% Schuldverschreibungen fällig 15. Mai 2025 konsolidiert und bilden mit diesen eine einheitliche Serie

Series No.: 3 / Tranche No.: 2
Serien Nr.: 3 / Tranche Nr.: 2

Issue Date: 21 September 2018
Tag der Begebung: 21. September 2018

issued pursuant to the € 2,500,000,000 Debt Issuance Programme dated 15 February 2018
begeben aufgrund des € 2.500.000.000 Debt Issuance Programme vom 15. Februar 2018

Important Notice

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended, and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 15 February 2018 (the "**Prospectus**") and the supplement thereto dated 14 August 2018. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of GRENKE AG (<http://www.grenke.de/en/investor-relations.html>) and copies may be obtained at GRENKE AG, Neuer Markt 2, 76532 Baden-Baden, Federal Republic of Germany, and GRENKE FINANCE PLC, Q House, Suite 306, Furze Road, Sandyford Industrial Estate, Dublin 18, Ireland. Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.

Wichtiger Hinweis

Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 15. Februar 2018 über das

*Programm (der "**Prospekt**") und dem Nachtrag dazu vom 14. August 2018 zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und der Internetseite der GRENKE AG (<http://www.grenke.de/en/investor-relations.html>) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei GRENKE AG, Neuer Markt 2, 76532 Baden-Baden, Bundesrepublik Deutschland, und bei GRENKE FINANCE PLC, Q House, Suite 306, Furze Road, Sandyford Industrial Estate, Dublin 18, Irland. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.*

Part I.: TERMS AND CONDITIONS
Teil I.: ANLEIHEBEDINGUNGEN

The Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the English language translation thereof, are as set out below.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") sowie die englischsprachige Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of GRENKE FINANCE PLC ("**GRENKE FINANCE PLC**" or the "**Issuer**") is being issued in euro ("€") (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount (subject to § 1(4)) of € 10,000,000 (in words: euro ten million) in a denomination of € 1,000 (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are in bearer form.

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U. S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For purposes of these Terms and Conditions, "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Clearing System.* The global note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means each of the following: Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**"), (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the global note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the global note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant

ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the global note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the global note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the global note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

(5) *Holder of Notes*. "**Holder**" means any Holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

(6) *Referenced Conditions*. The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 5 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 15 February 2018 (the "**Agency Agreement**") between the Issuer and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent and Paying Agent (on display on www.bourse.lu) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders shall be fully incorporated into the Terms and Conditions.

§ 2

STATUS, NEGATIVE PLEDGE, GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE OF THE GUARANTOR

(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by present or future law.

(2) *Negative Pledge*. So long as any of the Notes remains outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes not to grant or permit to subsist any encumbrance over any or all of its present or future Assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued or guaranteed by the Issuer or by any other person, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such. Within the meaning of this subparagraph (2), the word "*encumbrance*" shall not comprise any asset-backed or factoring transaction.

"**Capital Market Indebtedness**" within the meaning of this § 2 means any obligation for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by, a certificate of indebtedness or in the form of, or represented by, bonds, notes or other securities which are or are capable of being quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market.

"**Assets**" within the meaning of this § 2(1) shall not include any receivables currently or in the future assigned by the Issuer for the purposes of re-financing or other assets used as security for such assigned receivables or as security of claims arising from the transaction on which such assignment is based.

(3) *Guarantee and Negative Pledge of the Guarantor*. GRENKE AG, or the "**Guarantor**", has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due and punctual payment of principal of and interest on and any other amounts payable in respect of the Notes.

The Guarantor has further undertaken in a negative pledge (the "**Negative Pledge**"), so long as any of the Notes remains outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, that it will (i) neither grant nor permit to subsist any encumbrance over any or all of its present or future Assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined above) issued or guaranteed by the Guarantor or by any of its Principal Subsidiaries or by any other person, and (ii) to the extent to which it is in a position to do so in the relevant moment in a legally permissible manner, procure that none of its Principal Subsidiaries will grant or permit to subsist any encumbrance over any or all of its future Assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued or guaranteed by the Issuer or by any of its Principal Subsidiaries or by any other person, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security other than any encumbrance existing over Assets of a newly acquired company which becomes a Principal Subsidiary. Within the meaning of this subparagraph (3), the word "*encumbrance*" shall not comprise any asset-backed or factoring transaction.

"**Assets**" within the meaning of this § 2(3) shall not include any receivables currently or in the future assigned by the Guarantor or any of its Principal Subsidiaries for the purposes of re-financing or other

assets used as security for such assigned receivables or as security of claims arising from the transaction on which such assignment is based.

"Principal Subsidiary" means any consolidated subsidiary of GRENKE AG (i) whose net sales as shown by the audited non-consolidated accounts (or, where the consolidated subsidiary in question itself prepares consolidated accounts, whose consolidated net sales as shown by the audited consolidated accounts) of such consolidated subsidiary used for the purposes of the latest audited consolidated accounts of GRENKE AG to have been made up, are at least 5% of the total net sales of GRENKE AG and its consolidated subsidiaries as shown by such audited consolidated accounts or (ii) whose total assets as shown by the audited non-consolidated accounts (or, where the consolidated subsidiary in question itself prepares consolidated accounts, whose consolidated total assets as shown by the audited consolidated accounts) of such consolidated subsidiary used for the purposes of the latest audited consolidated accounts to have been made up, are at least 5% of the total assets of the GRENKE AG and its consolidated subsidiaries as shown by audited consolidated accounts. A report by the GRENKE AG's auditors that in their opinion a consolidated subsidiary is or is not or was or was not at a specified date a Principal Subsidiary shall, in the absence of manifest error, be conclusive and binding on all parties.

The Guarantee and Negative Pledge constitute a contract for the benefit of Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328(1) BGB (German Civil Code)¹, giving rise to the right of each Holder to require performance of the Guarantee and the Negative Pledge directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee and the Negative Pledge directly against the Guarantor.

Copies of the Guarantee and Negative Pledge may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of 1.423% *per annum* from (and including) 15 May 2018 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrears on 15 May in each year (each such date, an **"Interest Payment Date"**). The first payment of interest shall be made on 15 May 2019.

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes beyond the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law².

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* **"Day Count Fraction"** means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the **"Calculation Period"**): the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.

§ 4 PAYMENTS

(1)(a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

¹ In English language translation § 328(1) BGB (German Civil Code) reads as follows:

"A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance."

² The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288(1), 247 BGB (German Civil Code).

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b).

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *Discharge.* The Issuer or, as the case may be, the Guarantor shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open to effect payments.

(5) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, the Final Redemption Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 15 May 2025 (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Ireland or the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at their Final Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts when a payment in respect of the Notes are then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § 13. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(3) *Change of Control.* If there occurs a Change of Control and within the Change of Control Period a Rating Downgrade in respect of that Change of Control occurs (together called a "**Put Event**"), each

Holder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 5(2)) to require the Issuer to redeem that Notes on the Optional Redemption Date at their Final Redemption Amount together with interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

For the purposes of such option:

"Rating Agency" means each of the rating agencies of Standard and Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") or any successor or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by GRENKE AG;

A **"Rating Downgrade"** shall be deemed to have occurred in respect of a Change of Control (a) if within the Change of Control Period any rating previously assigned to the Notes by any Rating Agency is (i) withdrawn or (ii) changed from an investment grade rating (BBB by S&P or its equivalent for the time being, or better) to a non-investment grade rating (BB+ by S&P or its equivalent for the time being, or worse) or (iii) (if the rating assigned to the Notes by any Rating Agency shall be below an investment grade rating) lowered one full rating notch (from BB+ to BB by S&P or such similar lower of equivalent rating) or (b) if at the time of the Change of Control, there is no rating assigned to the Notes and no Rating Agency assigns during the Change of Control Period an investment grade credit rating to the Notes (unless GRENKE AG is unable to obtain such a rating within such period having used all reasonable endeavours to do so and such failure is unconnected with the occurrence of the Change of Control);

A **"Change of Control"** shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the Management Board or Supervisory Board of GRENKE AG) that any person or persons (other than Wolfgang Grenke and/or his legal heir(s) (*gesetzliche Erben*) holding shares directly or indirectly) ("**Relevant Person(s)**") acting in concert or any person or persons acting on behalf of any such Relevant Person(s), at any time directly or indirectly acquire(s) or come(s) to own (i) more than 50% of the issued ordinary share capital of GRENKE AG or (ii) such number of the shares in the capital of GRENKE AG carrying more than 50% of the voting rights normally exercisable at the general meeting of the shareholders of GRENKE AG;

"Change of Control Period" means the period ending 120 days after the occurrence of the Change of Control; and

The **"Optional Redemption Date"** is the seventh day after the last day of the Put Period.

Promptly upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a **"Put Event Notice"**) to the Holders in accordance with § 13 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this § 5(3).

In order to exercise such option, the Holder must send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form ("**Put Notice**") within the period (the **"Put Period"**) of 45 days after a Put Event Notice is given. In the event the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the 45th day after the Put Event Notice is given, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.

§ 6

FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent and Paying Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent and Paying Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Issuer Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

The Fiscal Agent and the Paying Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Paying Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7 TAXATION

Principal and interest shall be payable by the Issuer without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of the Republic of Ireland or the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax (hereinafter together called "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts of principal and interest as may be necessary in order that the net amounts received by the Holder after such deduction or withholding shall equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such additional amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Republic of Ireland or the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Republic of Ireland or the Federal Republic of Germany; or
- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union directive or regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany, the Republic of Ireland or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such directive, regulation, treaty or understanding; or
- (d) are payable by reason of a change in a law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes.

§ 9 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Final Redemption Amount together with accrued interest (if any) to (but excluding) the date of repayment, in the event that any of the following events (each, an "**Event of Default**") occurs:

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes or the Guarantor fails to perform any obligation arising from the Guarantee referred to in § 2 which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 60 days after

the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or

- (c) any Capital Market Indebtedness (as defined in § 2 (1)) of the Issuer or the Guarantor or any of its Principal Subsidiaries becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof, or the Issuer or the Guarantor or any of its Principal Subsidiaries fails to fulfil any payment obligation in excess of € 10,000,000 or the equivalent thereof under any Capital Market Indebtedness or under any guarantee or suretyship given for any Capital Market Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of a guarantee or suretyship, within 30 days after the guarantee or suretyship has been invoked, unless the Issuer, or the Guarantor or the relevant Principal Subsidiary shall contest in good faith that such payment obligation exists or is due or that such guarantee or suretyship has been validly invoked, or if a security granted therefor is enforced on behalf of or by the creditor(s) entitled thereto, or
- (d) the Issuer or the Guarantor or any of its Principal Subsidiaries announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (e) the Issuer or the Guarantor or any of the Principal Subsidiaries of the Guarantor applies for, or a court opens against any of them, bankruptcy, insolvency, liquidation, examinership or similar proceedings or a liquidator, examiner, conservator or similar officer is appointed or a third party applies for bankruptcy, insolvency, liquidation, examinership or similar proceedings against the Issuer or the Guarantor or any of the Principal Subsidiaries of the Guarantor and such proceedings are not dismissed within 30 days, or
- (f) the Issuer or the Guarantor or any of its Principal Subsidiaries goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer or the Guarantor or any of its Principal Subsidiaries, as the case may be, in connection with this issue, or
- (g) any governmental order, decree or enactment shall be made in or by the Republic of Ireland or the Federal Republic of Germany whereby the Issuer or the Guarantor is prevented from performing in full its obligations as set forth in these Conditions and in the Guarantee, respectively, and this situation is not cured within 90 days, or
- (h) the Guarantee ceases to be valid and legally binding for any reason whatsoever.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Quorum.* In the events specified in § 9 (1) (b) or subparagraph (1) (c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 9 (1) (a) or (1) (d) through (1) (h) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in aggregate principal amount of Notes then outstanding.

(3) *Form of Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form sent to the specified office of the Fiscal Agent.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer either the Guarantor or any Subsidiary (as defined below) of the Guarantor as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;

- (d) the Guarantor if it is not itself the Substitute Debtor irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the Guarantee;
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For the purposes of this § 10 "**Subsidiary**" shall mean any corporation in which GRENKE AG directly or indirectly in the aggregate holds not less than 90% of the capital of any class or of the voting rights.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 13.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

In § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Republic of Ireland shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

§ 11

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE, AMENDMENT OF THE GUARANTEE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions, which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75% of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3 Nos 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Resolution of Holders.* Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) *Holders' Representative.* The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

(7) *Amendment of the Guarantee.* The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to the Guarantee of GRENKE AG.

§ 12

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date,

interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 13 NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(3) *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 14(4) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 14 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION, PROCESS AGENT AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Appointment of Authorised Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer has appointed GRENKE AG, Neuer Markt 2, 76532 Baden-Baden, Federal Republic of Germany, as its authorised agent for service of process in the Federal Republic of Germany.

(4) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 15 LANGUAGE

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.

ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN (DEUTSCHE FASSUNG)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der GRENKE FINANCE PLC ("**GRENKE FINANCE PLC**" oder die "**Emittentin**") wird in Euro ("€") (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich § 1(4)) von € 10.000.000 (in Worten: Euro zehn Millionen) in einer Stückelung von € 1.000 (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Vorläufige Globalurkunde-Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1(3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Clearing System.* Jede Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet jeweils folgendes: Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**"), CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**" und jeder Funktionsnachfolger.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften

Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, daß die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

(6) *In Bezug genommene Bedingungen*. Die Bestimmungen gemäß Schedule 5 des neugefassten Emissions- und Zahlstellenvertrages vom 15. Februar 2018 (das "**Agency Agreement**") zwischen der Emittentin und der Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissions- und Zahlstelle (einsehbar unter www.bourse.lu), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffend, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen

§ 2 STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG, GARANTIE UND NEGATIVVERPFLICHTUNG DER GARANTIN

(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach gegenwärtig oder zukünftig geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind bzw. sein werden.

(2) *Negativverpflichtung*. Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, weder ihr gegenwärtiges noch ihr zukünftiges Vermögen ganz oder teilweise in irgendeiner Weise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit, die von der Emittentin oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen. Ausgenommen von diesem § 2(2) sind Belastungen im Rahmen von asset-backed- oder Factoring-Finanzierungen.

"**Kapitalmarktverbindlichkeit**" im Sinne dieses § 2 ist jede Verbindlichkeit zur Zahlung aufgenommener Gelder, die durch Schuldscheine oder durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden oder werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert ist.

"**Vermögen**" im Sinne dieses § 2(2) sind nicht solche Forderungen, die von der Emittentin jetzt oder zukünftig zu Refinanzierungszwecken abgetreten werden oder andere Vermögenswerte, die zur Besicherung dieser abgetretenen Forderungen oder zur Besicherung von Ansprüchen aus dem der Abtretung der Forderungen zugrundeliegenden Rechtsgeschäft eingesetzt werden.

(3) *Garantie und Negativverpflichtung der Garantin*. GRENKE AG, oder die "**Garantin**", hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und sonstiger auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge übernommen.

Die Garantin hat sich außerdem in einer Negativverpflichtung (die "**Negativverpflichtung**") verpflichtet, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, (i) weder ihr gegenwärtiges noch ihr zukünftiges Vermögen ganz oder teilweise in irgendeiner Weise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit (wie vorstehend definiert), die von der Garantin, einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, und (ii) soweit sie dazu im maßgeblichen Zeitpunkt in rechtlich zulässiger Weise in der Lage ist, ihre

Wesentlichen Tochtergesellschaften zu veranlassen, weder ihr gegenwärtiges noch ihr zukünftiges Vermögen ganz oder teilweise in irgendeiner Weise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit, die von der Emittentin, einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen, mit Ausnahme von bestehenden Besicherungen am Vermögen einer Gesellschaft, die im Rahmen einer Akquisition Wesentliche Tochtergesellschaft wird. Ausgenommen von diesem § 2(3) sind Belastungen im Rahmen von asset-backed- oder Factoring-Finanzierungen.

"**Vermögen**" im Sinne dieses § 2(3) sind nicht solche Forderungen, die von der Garantin oder einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften jetzt oder zukünftig zu Refinanzierungszwecken abgetreten werden oder andere Vermögenswerte, die zur Besicherung dieser abgetretenen Forderungen oder zur Besicherung von Ansprüchen aus dem der Abtretung der Forderungen zugrundeliegenden Rechtsgeschäft eingesetzt werden.

"**Wesentliche Tochtergesellschaft**" bezeichnet eine konsolidierte Tochtergesellschaft der GRENKE AG, (i) deren Nettoumsatz gemäß ihres geprüften, nicht konsolidierten Jahresabschlusses (bzw. wenn die betreffende Tochtergesellschaft selbst konsolidierte Jahresabschlüsse erstellt, deren konsolidierter Umsatz gemäß ihres geprüften, konsolidierten Jahresabschlusses), der für die Zwecke des letzten geprüften konsolidierten Konzernabschlusses der GRENKE AG benutzt wurde, mindestens 5% des Gesamtumsatzes der GRENKE AG und deren konsolidierten Konzerntochtergesellschaften betragen hat, wie aus dem geprüften, konsolidierten Konzernabschluss ersichtlich oder (ii) deren Bilanzsumme gemäß ihrem geprüften, nicht konsolidierten Jahresabschluss (oder wenn die betreffende Konzerntochtergesellschaft selbst konsolidierte Abschlüsse erstellt, deren konsolidierte Bilanzsumme gemäß ihrem konsolidierten, geprüften Jahresabschluss), der für die Zwecke des letzten geprüften, konsolidierten Abschlusses benutzt wurde, mindestens 5% der konsolidierten Bilanzsumme der GRENKE AG und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaft betragen hat, wie aus dem geprüften konsolidierten Abschluss ersichtlich. Ein Bericht der Wirtschaftsprüfer der GRENKE AG darüber, ob ihrer Meinung nach eine konsolidierte Tochtergesellschaft zu einem bestimmten Zeitpunkt eine Wesentliche Tochtergesellschaft ist oder war, ist, sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt, für alle Beteiligten endgültig und bindend.

Die Garantie und die Negativverpflichtung stellen einen Vertrag zugunsten jedes Gläubigers als begünstigtem Dritten gemäß § 328 BGB dar, welcher das Recht jedes Gläubigers begründet, Erfüllung aus der Garantie und der Negativverpflichtung unmittelbar von der Garantin zu verlangen und die Garantie und die Negativverpflichtung unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen.

Kopien der Garantie und Negativverpflichtung werden bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom 15. Mai 2018 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich 1,423%. Die Zinsen sind nachträglich am 15. Mai eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 15. Mai 2019.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen³.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie

³ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit bekanntgemachten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"): die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.

§ 4 ZAHLUNGEN

(1)(a) *Zahlungen auf Kapital*. Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

(b) *Zahlung von Zinsen*. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

(2) *Zahlungsweise*. Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Erfüllung*. Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Zahltag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag, der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen*. Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 15. Mai 2025 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und

nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -Vorschriften der Republik Irland oder der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert) bei Fälligkeit oder im Fall des Kauf oder Tauschs einer Schuldverschreibung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmittelteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 13 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

(3) **Kontrollwechsel.** Tritt ein Kontrollwechsel ein und kommt es innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu einer Absenkung des Ratings auf Grund des Kontrollwechsels (zusammen, ein "**Rückzahlungsereignis**"), hat jeder Gläubiger das Recht (sofern nicht die Emittentin, bevor die nachstehend beschriebene Rückzahlungsmittelteilung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 5(2) angezeigt hat), die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen durch die Emittentin zu ihrem Rückzahlungsbetrag, zuzüglich aufgelaufener Zinsen bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich), zu verlangen.

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

bedeutet "**Rating Agentur**" jede Ratingagentur von Standard and Poor's Rating Services, eine Abteilung von The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") oder eine ihrer jeweiligen Nachfolgegesellschaften oder jede andere Rating Agentur vergleichbaren internationalen Ansehens, wie von Zeit zu Zeit durch die GRENKE AG bestimmt;

gilt eine "**Absenkung des Ratings**" in Bezug auf einen Kontrollwechsel als eingetreten, wenn (a) innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein vorher für die Schuldverschreibungen vergebenes Rating einer Rating Agentur (i) zurückgezogen oder (ii) von einem Investment Grade Rating (BBB von S&P oder gleichwertig, oder besser) in ein non-Investment Grade Rating (BB+ von S&P oder gleichwertig, oder schlechter) geändert oder (iii) (falls das für die Schuldverschreibungen vergebene Rating einer Rating Agentur unterhalb des Investment Grade Ratings liegt) um einen ganzen Punkt (von BB+ nach BB von S&P oder eine ähnliche Absenkung eines gleichwertigen Ratings) abgesenkt wird oder (b) zur Zeit des Kontrollwechsels kein Rating für die Schuldverschreibungen vergeben ist und keine Rating Agentur während des Kontrollwechselzeitraums ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen vergibt (es sei denn, die GRENKE AG ist trotz zumutbarer Anstrengungen innerhalb dieses Zeitraums nicht in der Lage ein solches Rating zu erhalten, ohne dass dies seine Ursache im Kontrollwechsel hat);

gilt ein "**Kontrollwechsel**" jedes Mal als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen (außer Wolfgang Grenke und/oder seinen gesetzlichen Erben, der/die Anteile direkt oder indirekt hält/halten) (die "**relevante(n) Person(en)**"), die abgestimmt handeln, oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag der relevanten Person(en) handeln, zu irgendeiner Zeit mittelbar oder unmittelbar (unabhängig davon, ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der GRENKE AG seine Zustimmung erteilt hat) (i) mehr als 50% des ausstehenden Grundkapitals der GRENKE AG oder (ii) eine solche Anzahl von Aktien der Emittentin hält bzw. halten oder erworben hat bzw. haben, auf die mehr als 50% der normalerweise bei Hauptversammlungen der Emittentin stimmberechtigten Stimmrechte entfallen;

ist der "**Kontrollwechselzeitraum**" der Zeitraum, der 120 Tage nach dem Eintritt eines Kontrollwechsels endet; und

ist der "**Rückzahlungstag**" der siebte Tag nach dem letzten Tag des Rückzahlungszeitraums.

Sofort nachdem die Emittentin von einem Rückzahlungsereignis Kenntnis erlangt, wird die Emittentin den Gläubigern gemäß § 13 Mitteilung vom Rückzahlungsereignis machen (eine "**Rückzahlungsmitteilung**"), in der die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 5(3) genannten Wahlrechts angegeben sind.

Zur Ausübung dieses Wahlrechts muss der Gläubiger innerhalb eines Zeitraums (der "**Rückzahlungszeitraum**") von 45 Tagen, nachdem die Rückzahlungsmitteilung veröffentlicht ist, eine Ausübungserklärung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle schicken (die "**Ausübungserklärung**"). Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am 45. Tag nach Veröffentlichung der Rückzahlungsmitteilung eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissions- und Zahlstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Issuer Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung; notwendige Zahlstellen.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7

STEUERN

Kapital und Zinsen werden von der Emittentin ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in der Republik Irland oder der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "**Quellensteuern**" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem letzteren Fall wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge an Kapital und Zinsen zahlen, die erforderlich sind, damit der dem Gläubiger nach diesem Abzug oder Einbehalt zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entspricht, die ihm zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren, die

(a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihm zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder

- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Republik Irland oder der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Irland oder der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland, die Republik Irland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) aufgrund einer Rechtsänderung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 13 wirksam wird.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Tilgung zu ihrem Rückzahlungsbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls einer der folgenden Kündigungsgründe ("**Kündigungsgründe**") vorliegt:

- (a) die Emittentin zahlt Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag; oder
- (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen oder die Garantin unterlässt die Erfüllung einer Verpflichtung aus der Garantie, auf die in § 2 Bezug genommen wird, und diese Unterlassung kann nicht geheilt werden, oder, falls sie geheilt werden kann, dauert länger als 60 Tage fort, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine Kapitalmarktverbindlichkeit (wie in § 2(1) definiert) der Emittentin oder der Garantin oder einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften vorzeitig zahlbar wird aufgrund einer Pflichtverletzung der für diese Kapitalmarktverbindlichkeit geltenden Bedingungen, oder die Emittentin oder die Garantin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften kommt einer Zahlungsverpflichtung in Höhe oder im Gegenwert von mehr als € 10.000.000 aus einer Kapitalmarktverbindlichkeit oder aufgrund einer Bürgschaft oder Garantie, die für eine Kapitalmarktverbindlichkeit Dritter gegeben wurde, nicht innerhalb von 30 Tagen nach ihrer Fälligkeit bzw. im Falle einer Bürgschaft oder Garantie nicht innerhalb von 30 Tagen nach Inanspruchnahme aus dieser Bürgschaft oder Garantie nach, es sei denn die Emittentin oder die Garantin oder die betreffende Wesentliche Tochtergesellschaft bestreitet in gutem Glauben, dass die Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw. die Bürgschaft oder Garantie berechtigterweise geltend gemacht wird, oder falls eine für solche Verbindlichkeiten bestellte Sicherheit für die oder von den daraus berechtigten Gläubiger(n) in Anspruch genommen wird, oder
- (d) die Emittentin oder die Garantin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein, oder
- (e) die Emittentin oder die Garantin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft der Garantin beantragt oder ein Gericht eröffnet ein Konkurs-, Liquidations- oder sonstiges Insolvenzverfahren gegen eine von ihnen oder ein Liquidator, Konservator oder ähnlicher Bevollmächtigter wird ernannt oder ein Dritter beantragt ein Konkurs-, Liquidations- oder sonstiges Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder die Garantin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft der Garantin und ein solches Verfahren wird nicht innerhalb von 30 Tagen eingestellt, oder
- (f) die Emittentin oder die Garantin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften tritt in

Liquidation, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin oder die Garantin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder

- (g) in der Republik Irland oder in der Bundesrepublik Deutschland ergeht ein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung, aufgrund derer die Emittentin oder die Garantin daran gehindert ist, die von ihr gemäß diesen Anleihebedingungen bzw. der Garantie übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu erfüllen und diese Lage ist nicht binnen 90 Tagen behoben, oder
- (h) die Garantie aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Quorum*. In den Fällen des § 9(1)(b) oder (1)(c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9(1)(a) oder (1)(d) bis (1)(h) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens 1/10 der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(3) *Benachrichtigung*. Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle zu schicken.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung*. Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger entweder die Garantin oder eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) der Garantin an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erlangt haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Garantin, sofern sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist, unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der Garantie entsprechen; und
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

Im Sinne dieses § 10 der Bedingungen bedeutet "**Tochtergesellschaft**" eine Kapitalgesellschaft, an der die GRENKE AG direkt oder indirekt insgesamt nicht weniger als 90% des Kapitals jeder Klasse oder der Stimmrechte hält.

(2) *Bekanntmachung*. Jede Ersetzung ist gemäß § 13 bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen*. Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem

Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

In § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Republik Irland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).

§ 11 ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER, ÄNDERUNG DER GARANTIE

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG") durch einen Beschluß mit der in Absatz (2) bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluß der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Beschlüsse der Gläubiger.* Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluß zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluß eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluß sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

(7) *Änderung der Garantie.* Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen finden sinngemäß auf die Bestimmungen der Garantie der GRENKE AG Anwendung.

§ 12 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 13 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

(3) *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 14 Absatz 4 an die Emissionsstelle geschickt werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 14 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND, ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTER UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten hat die Emittentin die GRENKE AG, Neuer Markt 2, 76532 Baden-Baden, Bundesrepublik Deutschland, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland bestellt.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 15 SPRACHE

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

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 of the Notes has an interest material to the offer, except that certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.
Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind, außer, dass bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden von und Kreditnehmer der Emittentin und mit ihr verbundener Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure an Investment Banking Transaktionen und/oder Commercial Banking Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.
- Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

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

Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks
Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen.

Estimated net proceeds (including accrued interest) € 10,119,292.33
Geschätzter Nettobetrag der Erträge (einschließlich aufgelaufene Zinsen) € 10.119.292,33

Estimated total expenses of the issue approx. € 11,000
Geschätzte Gesamtkosten der Emission ca. € 11.000

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

Temporary Securities Identification Numbers
Vorläufige Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code 188190081
Common Code 188190081

ISIN Code XS1881900812
ISIN Code XS1881900812

| | |
|--|---------------|
| German Securities Code | A2RRXM |
| <i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i> | <i>A2RRXM</i> |

Permanent Securities Identification Numbers
Dauerhafte Wertpapier-Kenn-Nummern

| | |
|--------------------|------------------|
| Common Code | 181511214 |
| <i>Common Code</i> | <i>181511214</i> |

| | |
|------------------|---------------------|
| ISIN Code | XS1815112146 |
| <i>ISIN Code</i> | <i>XS1815112146</i> |

| | |
|--|---------------|
| German Securities Code | A19Z7J |
| <i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i> | <i>A19Z7J</i> |

Any other securities number
Sonstige Wertpapiernummer

Eurosystem eligibility
EZB-Fähigkeit

| | |
|--|-----------|
| Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility | Yes |
| <i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden</i> | <i>Ja</i> |

Note that the designation "yes" in the case of an NGN means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations 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 "ja" im Fall einer NGN hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden; es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility
Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität

| | |
|---|----------------|
| Details of historic [EURIBOR][LIBOR] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from | Not applicable |
|---|----------------|

| | |
|---|------------------------|
| <i>Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][LIBOR] Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter</i> | <i>Nicht anwendbar</i> |
|---|------------------------|

| | |
|---|----------------|
| Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the [EURIBOR][LIBOR] rates | Not applicable |
|---|----------------|

| | |
|--|------------------------|
| <i>Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][LIBOR] Sätze beeinflussen</i> | <i>Nicht anwendbar</i> |
|--|------------------------|

| | |
|---|-------------------------|
| Yield to final maturity | 1.266% per annum |
| <i>Rendite bei Endfälligkeit</i> | <i>1,266% per annum</i> |

| | |
|--|----------------|
| 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 |
|--|----------------|

| | |
|--|------------------------|
| <i>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</i> | <i>Nicht anwendbar</i> |
|--|------------------------|

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created

Decision of the Board of Directors of GRENKE FINANCE PLC authorising the issue of the Notes dated 17 September 2018

Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden

Entscheidung der Direktoren der GRENKE FINANCE PLC über die Emission der Schuldverschreibungen vom 17. September 2018

**C. Terms and conditions of the offer
Bedingungen und Konditionen des Angebots**

**C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and actions required to apply for the offer
Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung**

**Not applicable
Nicht anwendbar**

Conditions to which the offer is subject
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

Total amount of the offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer
Gesamtsumme des Angebots, wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner

Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of notes or aggregate amount to invest)
Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes
Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung

Manner and date in which results of the offer are to be made public
Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.
Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte

**C.2 Plan of distribution and allotment
Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung**

**Not applicable
Nicht anwendbar**

If the Offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche
Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zweier oder mehrerer

Länder und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made
Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist

C.3 Pricing
Kursfeststellung

Not applicable
Nicht anwendbar

Expected price at which the Notes will be offered
Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser
Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden

C.4 Placing and underwriting
Platzierung und Emission

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 Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – in den einzelnen Ländern des Angebots

Method of distribution
Vertriebsmethode

- Non-syndicated
Nicht syndiziert
- Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement
Datum des Übernahmevertrages

Not applicable
Nicht anwendbar

Material features of the Subscription Agreement
Hauptmerkmale des Übernahmevertrages

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

Dealer / Management Group (specify)
Platzeur / Bankenkonsortium (angeben)

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany
Bundesrepublik Deutschland

- Firm commitment
Feste Zusage
- No firm commitment / best efforts arrangements
Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

**Commissions
Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify) 0.30%
Management- und Übernahme provision (angeben) 0,30%

Selling Concession (specify)
Verkaufsprovision (angeben)

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors **Not Applicable**
Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger **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

Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse

Date of admission 21 September 2018
Datum der Zulassung 21. September 2018

Estimate of the total expenses related to admission to trading
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading
Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse

Issue Price 100.99%

plus accrued interest in the amount of € 50,292.33 for the Aggregate Principal Amount for 129 days in the period from 15 May 2018 (including) to 21 September 2018 (excluding)

Ausgabepreis 100,99%

zuzüglich aufgelaufener Zinsen in Höhe von € 50.292,33 für den Gesamtnennbetrag für 129 Tage in dem Zeitraum vom 15. Mai 2018 (einschließlich) bis zum 21. September 2018 (ausschließlich)

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 expected by Standard & Poor's: BBB+ (stable outlook)
Rating *erwartet von Standard & Poor's: BBB+ (Ausblick stabil)*

Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**") is established in the European Community and is registered pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended, (the "**CRA Regulation**").

The European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") publishes on its website (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

*Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**") hat ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert.*

*Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ("**ESMA**") veröffentlicht auf ihrer Webseite (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.*

Listing and Admission to Trading:

Börseneinführung und -zulassung:

The above Final Terms comprise the details required for admittance to trading and to list this issue of Notes (as from 21 September 2018) pursuant to the € 2,500,000,000 Debt Issuance Programme of GRENKE AG.

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung und Notierungsaufnahme dieser Emission von Schuldverschreibungen (ab dem 21. September 2018) gemäß dem € 2.500.000.000 Debt Issuance Programme der GRENKE AG erforderlich sind.

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

Not applicable

Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann

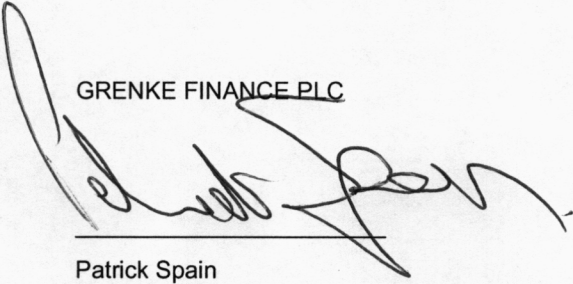
Nicht anwendbar

THIRD PARTY INFORMATION INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER

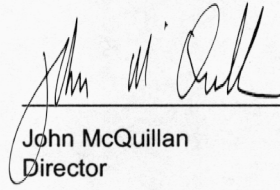
With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have 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.

GRENKE FINANCE PLC



Patrick Spain
Managing Director



John McQuillan
Director

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as "*Elements*". These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary (the "**Summary**") contains all the Elements required to be included in a summary for this type of Notes and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the Summary because of the type of Notes and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case, a short description of the Element is included in the Summary with the mention of "not applicable".

| Element | Section A – Introduction and warnings | |
|---------|---|--|
| A.1 | Warnings | <p style="text-align: center;"><u>Warning that:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ this Summary should be read as an introduction to the Prospectus; ▪ any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor; ▪ where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member State, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and ▪ civil liability attaches only to the Issuers who have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Notes. |
| A.2 | Consent to the use of the Prospectus | Not applicable. |

| Element | Section B – Issuer | |
|---------|---|--|
| B.1 | Legal and commercial name | GRENKE FINANCE PLC |
| B.2 | Domicile / Legal form / Legislation / Country of incorporation / Legal Entity Identifier (LEI) | GRENKE FINANCE PLC was incorporated in Ireland as a public company with limited liability under the laws of Ireland and operates under the laws of Ireland. GRENKE FINANCE PLC has its registered office at Q House, Suite 306, Furze Road, Sandyford Industrial Estate, Dublin 18, Ireland. GRENKE FINANCE PLC's Legal Entity Identifier (LEI) is 635400ILKD2MBMANBG03. |
| B.4b | Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates | GRENKE FINANCE PLC's ability to raise funding for the GRENKE Group depends primarily on the guarantee provided by GRENKE AG and thus the indirect rating provided to GRENKE FINANCE PLC through this guarantee. |

| B.5 | Description of the Group and the Issuer's position within the Group | GRENKE FINANCE PLC has no holdings, subsidiaries, affiliates or branches as the main business purpose is that of a finance company for the GRENKE Group. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|---|---|--|--------------|--------------|--|--------------------------|--|----------------------|-----------|-----------|-------------------|-----------|-----------|--------------------|---------|---------|--|--------------|--------------|--|--------------------------|--|----------------------------|--|--|--------------------------------|---------|---------|-----------------|---------|--------|--|---------|---------|---|---|-----|-------------------------------|---------|--------|---------------------------------------|-------|-------|-----------------------------------|--------|--------|--------------|---|----|--------------------------------|-----------|---------|--------------------------------|--|--|--------------------------------|-----------|-----------|--|---------|---------|
| B.9 | Profit forecast or estimate | Not applicable. No profit forecast or estimate has been included. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.10 | Nature of any qualifications in the audit report on historical financial information | Not applicable. The auditor's reports with respect to the financial statements of GRENKE FINANCE PLC as of and for the financial years ended 31 December 2017 and 2016 do not include any qualifications. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.12 | <p>Selected historical key financial information</p> <p>The following table shows selected financial information of GRENKE FINANCE PLC extracted from the audited consolidated financial statements as of and for the financial year ended 31 December 2017 (including the consolidated comparative financial information as of 31 December 2016, accounting for subsidiaries in line with EU IFRS), which were prepared on the basis of Irish law and International Financial Reporting Standards ('IFRS') as adopted by the European Union.</p> <p>Consolidated Statement of Financial Position Data of GRENKE FINANCE PLC</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">31 Dec. 2017</th> <th style="text-align: right;">31 Dec. 2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="2" style="text-align: center;">(in € thousand, rounded)</td> </tr> <tr> <td>Current assets</td> <td style="text-align: right;">1,330,472</td> <td style="text-align: right;">1,163,695</td> </tr> <tr> <td>Total Assets.....</td> <td style="text-align: right;">3,250,639</td> <td style="text-align: right;">2,700,303</td> </tr> <tr> <td>Total Equity</td> <td style="text-align: right;">268,143</td> <td style="text-align: right;">236,591</td> </tr> </tbody> </table> <p>Consolidated Liabilities and Equity of GRENKE FINANCE PLC</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">31 Dec. 2017</th> <th style="text-align: right;">31 Dec. 2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="2" style="text-align: center;">(in € thousand, rounded)</td> </tr> <tr> <td colspan="3"><i>Current Liabilities</i></td> </tr> <tr> <td>Debt securities in issue</td> <td style="text-align: right;">654,912</td> <td style="text-align: right;">583,992</td> </tr> <tr> <td>Bank loans.....</td> <td style="text-align: right;">115,870</td> <td style="text-align: right;">78,086</td> </tr> <tr> <td>Amount owed to GRENKE AG Group undertakings.....</td> <td style="text-align: right;">228,743</td> <td style="text-align: right;">187,098</td> </tr> <tr> <td>Amount owed to GRENKE AG Group franchisees.....</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">136</td> </tr> <tr> <td>Asset based liabilities</td> <td style="text-align: right;">114,834</td> <td style="text-align: right;">91,827</td> </tr> <tr> <td>Derivative financial instruments.....</td> <td style="text-align: right;">1,963</td> <td style="text-align: right;">3,500</td> </tr> <tr> <td>Accruals and deferred income.....</td> <td style="text-align: right;">18,903</td> <td style="text-align: right;">16,881</td> </tr> <tr> <td>Deferred tax</td> <td style="text-align: right;">3</td> <td style="text-align: right;">13</td> </tr> <tr> <td>Total Current Liabilities.....</td> <td style="text-align: right;">1,135,228</td> <td style="text-align: right;">961,533</td> </tr> <tr> <td colspan="3"><i>Non-Current Liabilities</i></td> </tr> <tr> <td>Debt securities in issue</td> <td style="text-align: right;">1,416,245</td> <td style="text-align: right;">1,156,275</td> </tr> <tr> <td>Amount owed to GRENKE AG Group undertakings.....</td> <td style="text-align: right;">254,370</td> <td style="text-align: right;">193,615</td> </tr> </tbody> </table> | | | 31 Dec. 2017 | 31 Dec. 2016 | | (in € thousand, rounded) | | Current assets | 1,330,472 | 1,163,695 | Total Assets..... | 3,250,639 | 2,700,303 | Total Equity | 268,143 | 236,591 | | 31 Dec. 2017 | 31 Dec. 2016 | | (in € thousand, rounded) | | <i>Current Liabilities</i> | | | Debt securities in issue | 654,912 | 583,992 | Bank loans..... | 115,870 | 78,086 | Amount owed to GRENKE AG Group undertakings..... | 228,743 | 187,098 | Amount owed to GRENKE AG Group franchisees..... | - | 136 | Asset based liabilities | 114,834 | 91,827 | Derivative financial instruments..... | 1,963 | 3,500 | Accruals and deferred income..... | 18,903 | 16,881 | Deferred tax | 3 | 13 | Total Current Liabilities..... | 1,135,228 | 961,533 | <i>Non-Current Liabilities</i> | | | Debt securities in issue | 1,416,245 | 1,156,275 | Amount owed to GRENKE AG Group undertakings..... | 254,370 | 193,615 |
| | 31 Dec. 2017 | 31 Dec. 2016 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | (in € thousand, rounded) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Current assets | 1,330,472 | 1,163,695 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total Assets..... | 3,250,639 | 2,700,303 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total Equity | 268,143 | 236,591 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 31 Dec. 2017 | 31 Dec. 2016 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | (in € thousand, rounded) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Current Liabilities</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Debt securities in issue | 654,912 | 583,992 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bank loans..... | 115,870 | 78,086 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Amount owed to GRENKE AG Group undertakings..... | 228,743 | 187,098 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Amount owed to GRENKE AG Group franchisees..... | - | 136 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset based liabilities | 114,834 | 91,827 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Derivative financial instruments..... | 1,963 | 3,500 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Accruals and deferred income..... | 18,903 | 16,881 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Deferred tax | 3 | 13 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total Current Liabilities..... | 1,135,228 | 961,533 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Non-Current Liabilities</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Debt securities in issue | 1,416,245 | 1,156,275 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Amount owed to GRENKE AG Group undertakings..... | 254,370 | 193,615 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| | | |
|---|-----------|-----------|
| Asset based liabilities | 173,204 | 147,593 |
| Accruals and deferred income..... | 3,449 | 4,696 |
| Total Non-Current Liabilities..... | 1,847,268 | 1,502,179 |
| <i>Equity</i> | | |
| Share Capital..... | 50 | 50 |
| Capital contribution..... | 67,000 | 67,000 |
| Non distributable reserve | 201,100 | 169,479 |
| Cash flow hedge reserve..... | (7) | 62 |
| Total Equity | 268,143 | 236,591 |
| <i>Total Equity and Liabilities</i> | 3,250,639 | 2,700,303 |

Consolidated Statement of Profit or Loss of GRENKE FINANCE PLC

| | 1 Jan. 2017 to 31 Dec. 2017 | 1 Jan. 2016 to 31 Dec. 2016 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| | (in € thousand, rounded) | |
| Lease income | 106,098 | 97,050 |
| Impairment loss on leases..... | (20,419) | (18,887) |
| Income from protecting lease equipment | 27,943 | 23,645 |
| Interest income and similar income..... | 42,455 | 36,780 |
| Interest expense and other charges..... | (45,563) | (46,010) |
| Net interest and lease income..... | 110,514 | 92,578 |
| Foreign exchange (loss)/gain..... | (8,495) | (11,595) |
| Net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss..... | 7,107 | 9,339 |
| Other income..... | 916 | 783 |
| Other operating expenses | (42,570) | (27,114) |
| Profit on ordinary activities before tax | 67,472 | 63,991 |
| Exceptional item | (31,060) | - |
| Profit before tax | 36,412 | 63,991 |
| Taxation..... | (4,790) | (8,170) |
| Profit for the year..... | 31,622 | 55,821 |

The following table shows selected financial information of GRENKE FINANCE PLC as of 31 December 2017, as of 30 June 2017 and as of 30 June 2018.

The selected financial information of GRENKE FINANCE PLC as of 31 December 2017 has been extracted from the audited financial statements as of and for the financial year ended 31 December 2017 which were prepared on the basis of Irish law and accounting standards issued by the Financial Reporting Council and promulgated by the Institute of Chartered Accountants in Ireland (Generally Accepted Accounting Practice in Ireland), including Financial Reporting Standard ("**FRS**") 101 "Reduced Disclosure Framework".

The selected financial information of GRENKE FINANCE PLC as of 30 June 2017 has been

extracted from the unaudited condensed interim consolidated financial statements as of and for the six month period ended 30 June 2017 which was prepared on the basis of Irish law and accounting standards issued by the Financial Reporting Council and promulgated by the Institute of Chartered Accountants in Ireland (Generally Accepted Accounting Practice in Ireland), including Financial Reporting Standard (FRS) 101 "Reduced Disclosure Framework".

The selected financial information of GRENKE FINANCE PLC as of 30 June 2018 has been extracted from the unaudited condensed interim consolidated financial statements as of and for the six month period ended 30 June 2018 which was prepared on the basis of Irish law and accounting standards issued by the Financial Reporting Council and promulgated by the Institute of Chartered Accountants in Ireland (Generally Accepted Accounting Practice in Ireland), including Financial Reporting Standard (FRS) 101 "Reduced Disclosure Framework".

Where financial information in the following tables is labelled "audited", this means that it has been extracted from the audited consolidated financial statements of GRENKE FINANCE PLC as of and for the financial year ended 31 December 2017. The label "unaudited" is used in the following tables to indicate financial information that has not been extracted from the aforementioned audited consolidated financial statements but rather was extracted or derived from the unaudited condensed interim consolidated financial statements of GRENKE FINANCE PLC as of and for the six month period ended 30 June 2017 or 2018 respectively or is based on calculations of financial information from the above mentioned sources.

Consolidated Statement of Financial Position Data of GRENKE FINANCE PLC

| | 30 Jun. 2018 | 31 Dec. 2017 (adjusted) ¹⁾ | Published financial statements 31 Dec. 2017 |
|----------------------|--------------------------|---|---|
| | (unaudited) | | (audited) |
| | (in € thousand, rounded) | | |
| Current assets | 1,514,183 | 1,319,906 | 1,330,472 |
| Total Assets..... | 3,601,077 | 3,224,581 | 3,250,639 |
| Total Equity | 276,695 | 242,088 | 268,143 |

Consolidated Liabilities and Equity of GRENKE FINANCE PLC

| | 30 Jun. 2018 | 31 Dec. 2017 (adjusted) ¹⁾ | Published financial statements 31 Dec. 2017 |
|---|--------------------------|---|---|
| | (unaudited) | | (audited) |
| | (in € thousand, rounded) | | |
| <i>Current Liabilities</i> | | | |
| Debt securities in issue | 841,882 | 654,912 | 654,912 |
| Bank loans..... | 36,832 | 115,870 | 115,870 |
| Amount owed to GRENKE AG Group undertakings | 279,474 | 228,743 | 228,743 |
| Asset based liabilities | 115,389 | 114,834 | 114,834 |
| Derivative financial instruments..... | 2,428 | 1,963 | 1,963 |
| Accruals and deferred income..... | 34,659 | 18,903 | 18,903 |

| | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Deferred tax | - | - | 3 |
| Total Current Liabilities | 1,310,664 | 1,135,225 | 1,135,228 |
| <i>Non-Current Liabilities</i> | | | |
| Debt securities in issue | 1,561,545 | 1,416,245 | 1,416,245 |
| Amount owed to GRENKE AG Group undertakings | 278,048 | 254,370 | 254,370 |
| Asset based liabilities | 171,608 | 173,204 | 173,204 |
| Accruals and deferred income..... | 2,517 | 3,449 | 3,449 |
| Total Non-Current Liabilities | 2,013,718 | 1,847,268 | 1,847,268 |
| <i>Equity</i> | | | |
| Share Capital..... | 50 | 50 | 50 |
| Capital contribution..... | 67,000 | 67,000 | 67,000 |
| Non distributable reserve | 201,100 | 201,100 | 201,100 |
| Retained earnings | 8,569 | (26,055) | - |
| Cash flow hedge reserve..... | (24) | (7) | (7) |
| Total Equity | 276,695 | 242,088 | 268,143 |
| Total Equity and Liabilities | 3,601,077 | 3,224,581 | 3,250,639 |

1) GRENKE Group implemented all new and revised accounting standards and interpretations relevant for GRENKE that required mandatory application as per 1 January 2018. GRENKE has applied IFRS 9 retrospectively as per the date of the first-time application of 1 January 2018. Therefore, the figures for the comparable prior-year period are presented under IFRS 9.

Consolidated Statement of Profit or Loss of GRENKE FINANCE PLC

| | 1 Jan. 2018 to 30 Jun. 2018 | 1 Jan. 2017 to 30 Jun. 2017 (adjusted) ¹⁾ | 1 Jan. 2017 to 30 Jun. 2017 |
|---|---|--|--------------------------------------|
| | (unaudited) (in € thousand, rounded) | | |
| Lease income | 58,364 | 51,415 | 41,671 |
| Impairment loss on leases..... | (15,674) | (11,900) | - |
| Income from protecting lease equipment | 15,395 | 13,019 | - |
| Interest income and similar income | 23,972 | 20,329 | 20,569 |
| Interest expense and other charges..... | (24,086) | (23,630) | (23,565) |
| Net interest and lease income | 57,971 | 49,233 | 38,675 |
| Foreign exchange (loss)/gain | (3,596) | (4,676) | (4,676) |
| Net gain/(loss) on financial instruments at fair value through profit or loss..... | 1,345 | 3,662 | 3,662 |
| Other income | 552 | 441 | 441 |
| Other operating expenses | (19,854) | (16,372) | (2,950) |
| Profit on ordinary activities before tax | 36,418 | 32,288 | 35,152 |
| Taxation..... | (1,794) | (4,037) | (4,395) |

| | | | | |
|-------------|--|---|--------|--------|
| | Profit for the year..... | 34,624 | 28,251 | 30,757 |
| | 1) GRENKE Group implemented all new and revised accounting standards and interpretations relevant for GRENKE that required mandatory application as per 1 January 2018. GRENKE has applied IFRS 9 retrospectively as per the date of the first-time application of 1 January 2018. Therefore, the figures for the comparable prior-year period are presented under IFRS 9. | | | |
| | Statement of no material adverse change | There has been no material adverse change in the prospects of GRENKE FINANCE PLC since the date of its last published audited financial statements, 31 December 2017. | | |
| | Significant change in the financial or trading position | Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of GRENKE FINANCE PLC since 30 June 2018. | | |
| B.13 | Recent events | Not applicable. There are no recent events particular to GRENKE FINANCE PLC which are to a material extent relevant to the evaluation of its solvency. | | |
| B.14 | Please see Element B.5 | | | |
| | Statement of dependency upon other entities within the group | GRENKE FINANCE PLC is a fully owned subsidiary of GRENKE AG. | | |
| B.15 | Principal activities | The principal activity of GRENKE FINANCE PLC is that of a finance company for the GRENKE Group. | | |
| B.16 | Controlling Persons | GRENKE FINANCE PLC is a fully owned subsidiary of GRENKE AG. | | |
| B.17 | Credit ratings of the Issuer or its debt securities | Not applicable. GRENKE AG guarantees the payment of interest on and principal of the Notes issued by GRENKE FINANCE PLC. Therefore, creditors base GRENKE FINANCE PLC's credit assessment mainly on GRENKE AG's counterparty credit rating. Please see GRENKE AG - B.19 B.17 | | |
| B.19 | Summary information about the Guarantor | GRENKE AG | | |
| B.19 | Legal and commercial name | | | |
| B.1 | Legal and commercial name | | | |
| B.19 | Domicile / Legal form / Legislation / Country of incorporation / Legal Entity Identifier (LEI) | GRENKE AG was incorporated in the Federal Republic of Germany as a stock corporation under German Law and operates under German Law. The registered office is located at Neuer Markt 2, 76532 Baden-Baden, Federal Republic of Germany. GRENKE AG's Legal Entity Identifier (LEI) is 529900BHRYZ464GFD289. | | |
| B.19 | Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates | The markets for lease assets in the IT-sector are subject to price and business competition. In addition, the current macroeconomic events may lead to reduced levels of investment in IT and therefore reduced new leasing business. Additionally, rising insolvencies may lead to less demand to new leasing business. The already experienced decline in prices for IT-products can impact GRENKE AG's earnings. No assurance can be given that other competitors in the leasing sector will not seek access to this market segment and thus not impact the earnings situation of GRENKE AG. | | |
| B.19 | Description of the Group and the Issuer's position | GRENKE AG is the ultimate parent company of GRENKE Group. | | |
| B.5 | Description of the Group and the Issuer's position | GRENKE AG is the ultimate parent company of GRENKE Group. | | |

| | within the Group | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--|--|--|--------------|--------------|--|-----------------|--|--------------------|-----------|-----------|---|-----------|-----------|---|-----------|-----------|--------------------|---------|---------|--|-----------------|-----------------|--|-----------------|--|----------------------------|--|--|--|---------|---------|---|---------|---------|-------------------------------|--------|--------|---|--------|--------|--------------------------------|-----------|-----------|--------------------------------|--|--|--|-----------|-----------|---|---------|---------|--------------------------------|--------|--------|---|-------|-------|
| B.19 B.9 | Profit forecast or estimate | Not applicable. No profit forecast or estimate has been included. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.19 B.10 | Nature of any qualifications in the audit report on historical financial information | Not applicable. The audit opinions with respect to the consolidated financial statements of GRENKE AG as of and for the financial years ended 31 December 2017 and 2016 do not include any qualifications. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.19 B.12 | <p>Selected historical key financial information</p> <p>The following table shows selected financial information of GRENKE AG extracted or derived from the audited consolidated financial statements as of and for the financial year ended 31 December 2017 (including the retrospectively adjusted comparative prior-year financial information as of 31 December 2016 due to a change in the accounting of deferred taxes (partial offsetting) in accordance with the provisions of IAS 8.41 et sequ.). These consolidated financial statements have been prepared on the basis of the International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU, ("IFRS") and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315e(1) German Commercial Code (HGB).</p> <p>Consolidated Statement of Financial Position Data of GRENKE AG</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: right;">31 Dec. 2017</th> <th style="width: 20%; text-align: right;">31 Dec. 2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="2" style="text-align: center;">(in € thousand)</td> </tr> <tr> <td>Total assets</td> <td style="text-align: right;">4,842,205</td> <td style="text-align: right;">3,964,568</td> </tr> <tr> <td>Current and non-current lease receivables</td> <td style="text-align: right;">3,966,735</td> <td style="text-align: right;">3,270,110</td> </tr> <tr> <td>Current and non-current financial liabilities - asset-based, senior unsecured and committed development loans</td> <td style="text-align: right;">3,272,815</td> <td style="text-align: right;">2,702,143</td> </tr> <tr> <td>Total equity</td> <td style="text-align: right;">856,569</td> <td style="text-align: right;">690,420</td> </tr> </tbody> </table> <p>Consolidated Liabilities and Equity of GRENKE AG</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: right;">31 Dec. 2017</th> <th style="width: 20%; text-align: right;">31 Dec. 2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="2" style="text-align: center;">(in € thousand)</td> </tr> <tr> <td colspan="3"><i>Current liabilities</i></td> </tr> <tr> <td>Financial liabilities - asset-based, senior unsecured and committed development loans.....</td> <td style="text-align: right;">984,121</td> <td style="text-align: right;">996,632</td> </tr> <tr> <td>Current liabilities from deposit business</td> <td style="text-align: right;">274,721</td> <td style="text-align: right;">228,125</td> </tr> <tr> <td>Deferred lease payments</td> <td style="text-align: right;">36,421</td> <td style="text-align: right;">31,908</td> </tr> <tr> <td>Miscellaneous current liabilities¹⁾</td> <td style="text-align: right;">95,031</td> <td style="text-align: right;">71,847</td> </tr> <tr> <td>Total current liabilities.....</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">1,390,294</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">1,328,512</td> </tr> <tr> <td colspan="3"><i>Non-current liabilities</i></td> </tr> <tr> <td>Financial liabilities - asset-based, senior unsecured and committed development loans.....</td> <td style="text-align: right;">2,288,694</td> <td style="text-align: right;">1,705,511</td> </tr> <tr> <td>Non-current liabilities from deposit business</td> <td style="text-align: right;">244,487</td> <td style="text-align: right;">188,963</td> </tr> <tr> <td>Deferred tax liabilities</td> <td style="text-align: right;">55,932</td> <td style="text-align: right;">44,630</td> </tr> <tr> <td>Miscellaneous non-current liabilities²⁾</td> <td style="text-align: right;">6,229</td> <td style="text-align: right;">6,532</td> </tr> </tbody> </table> | | | 31 Dec. 2017 | 31 Dec. 2016 | | (in € thousand) | | Total assets | 4,842,205 | 3,964,568 | Current and non-current lease receivables | 3,966,735 | 3,270,110 | Current and non-current financial liabilities - asset-based, senior unsecured and committed development loans | 3,272,815 | 2,702,143 | Total equity | 856,569 | 690,420 | | 31 Dec. 2017 | 31 Dec. 2016 | | (in € thousand) | | <i>Current liabilities</i> | | | Financial liabilities - asset-based, senior unsecured and committed development loans..... | 984,121 | 996,632 | Current liabilities from deposit business | 274,721 | 228,125 | Deferred lease payments | 36,421 | 31,908 | Miscellaneous current liabilities ¹⁾ | 95,031 | 71,847 | Total current liabilities..... | 1,390,294 | 1,328,512 | <i>Non-current liabilities</i> | | | Financial liabilities - asset-based, senior unsecured and committed development loans..... | 2,288,694 | 1,705,511 | Non-current liabilities from deposit business | 244,487 | 188,963 | Deferred tax liabilities | 55,932 | 44,630 | Miscellaneous non-current liabilities ²⁾ | 6,229 | 6,532 |
| | 31 Dec. 2017 | 31 Dec. 2016 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | (in € thousand) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total assets | 4,842,205 | 3,964,568 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Current and non-current lease receivables | 3,966,735 | 3,270,110 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Current and non-current financial liabilities - asset-based, senior unsecured and committed development loans | 3,272,815 | 2,702,143 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total equity | 856,569 | 690,420 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 31 Dec. 2017 | 31 Dec. 2016 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | (in € thousand) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Current liabilities</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Financial liabilities - asset-based, senior unsecured and committed development loans..... | 984,121 | 996,632 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Current liabilities from deposit business | 274,721 | 228,125 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Deferred lease payments | 36,421 | 31,908 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Miscellaneous current liabilities ¹⁾ | 95,031 | 71,847 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total current liabilities..... | 1,390,294 | 1,328,512 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Non-current liabilities</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Financial liabilities - asset-based, senior unsecured and committed development loans..... | 2,288,694 | 1,705,511 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Non-current liabilities from deposit business | 244,487 | 188,963 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Deferred tax liabilities | 55,932 | 44,630 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Miscellaneous non-current liabilities ²⁾ | 6,229 | 6,532 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| | | |
|--|-----------|-----------|
| Total non-current liabilities | 2,595,342 | 1,945,636 |
| <i>Equity</i> | | |
| Share capital | 44,313 | 18,881 |
| Capital reserves | 93,611 | 119,043 |
| Retained earnings | 592,771 | 498,807 |
| Other components of equity | -2,261 | 1,148 |
| Additional equity components ³⁾ | 128,135 | 52,541 |
| Total equity | 856,569 | 690,420 |
| <i>Total liabilities and equity</i> | 4,842,205 | 3,964,568 |

1) Miscellaneous current liabilities comprise current other bank liabilities, current liability financial instruments, trade payables, tax liabilities, deferred liabilities, current provisions and other current liabilities.

2) Miscellaneous non-current liabilities comprise non-current liability financial instruments, pensions and other non-current liabilities.

3) Including an AT1 bond (hybrid capital), which represents an unsecured and subordinated bond of GRENKE AG that is reported as equity under IFRS.

Consolidated Income Statement Data of GRENKE AG

| | 1 Jan. 2017 to 31 Dec. 2017 | 1 Jan. 2016 to 31 Dec. 2016 |
|--|--|--------------------------------|
| | (in € thousand, unless otherwise indicated) | |
| Net interest income | 246,597 | 217,790 |
| Settlement of claims and risk provision | 55,467 | 55,089 |
| Net interest income after settlement of claims and risk provision | 191,130 | 162,701 |
| Profit from service business | 70,562 | 59,279 |
| Profit from new business | 68,983 | 58,799 |
| Gains(+)/losses(-) from disposals..... | -8,212 | -5,985 |
| Income from operating business | 322,463 | 274,794 |
| Staff costs..... | 86,162 | 70,624 |
| Selling and administrative expenses (not including staff costs) | 67,737 | 58,380 |
| Earnings before taxes | 157,727 | 134,536 |
| Net profit | 124,982 | 103,234 |
| Earnings per share (basic/diluted; after 1:3 stock split) in €.. | 2.74 | 2.29 |

The following table shows selected financial information of GRENKE AG as of 31 December 2017, as of 30 June 2017 and as of 30 June 2018.

The selected financial information of GRENKE AG as of 31 December 2017 has been extracted or derived from the audited consolidated financial statements as of and for the financial year ended 31 December 2017. These consolidated financial statements have been prepared on the basis of the International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU, ("IFRS") and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315e(1) German Commercial Code (HGB).

The selected financial information of GRENKE AG as of 30 June 2017 has been extracted or derived from the unaudited condensed interim consolidated financial statements of GRENKE

AG as of and for the six month period ended 30 June 2017 which have been prepared on the basis of IFRS on interim financial reporting (IAS 34).

The selected financial information of GRENKE AG as of 30 June 2018 has been extracted or derived from the unaudited condensed interim consolidated financial statements of GRENKE AG as of and for the six month period ended 30 June 2018 which have been prepared on the basis of IFRS on interim financial reporting (IAS 34).

Where financial information in the following tables is labelled "audited", this means that it has been extracted from the audited consolidated financial statements of GRENKE AG as of and for the financial year ended 31 December 2017. The label "unaudited" is used in the following tables to indicate financial information that has not been extracted from the aforementioned audited consolidated financial statements but rather was extracted or derived from the unaudited condensed interim consolidated financial statements of GRENKE AG as of and for the six month period ended 30 June 2017 or 2018 respectively or is based on calculations of financial information from the above mentioned sources.

Consolidated Statement of Financial Position Data of GRENKE AG

| | 30 Jun. 2018 | 31 Dec. 2017 (adjusted) ¹⁾ | Published financial statements 31 Dec. 2017 |
|--|-----------------|--|--|
| | (unaudited) | | (audited) |
| | (in € thousand) | | |
| Total assets | 5,432,198 | 4,771,973 | 4,842,205 |
| Current and non-current lease receivables | 4,298,325 | 3,894,126 | 3,966,735 |
| Current and non-current financial liabilities - asset-based, senior unsecured and committed development loans..... | 3,591,917 | 3,272,815 | 3,272,815 |
| Total equity..... | 1,022,824 | 798,595 | 856,569 |

1) GRENKE Group implemented all new and revised accounting standards and interpretations relevant for GRENKE that required mandatory application as per 1 January 2018. GRENKE has applied IFRS 9 retrospectively as per the date of the first-time application of 1 January 2018. Therefore, the figures for the comparable prior-year period are presented under IFRS 9.

Consolidated Liabilities and Equity of GRENKE AG

| | 30 Jun. 2018 | 31 Dec. 2017 (adjusted) ¹⁾ | Published financial statements 31 Dec. 2017 |
|---|-----------------|--|--|
| | (unaudited) | | (audited) |
| | (in € thousand) | | |
| <i>Current liabilities</i> | | | |
| Financial liabilities - asset-based, senior unsecured and committed development loans | 1,046,673 | 984,121 | 984,121 |
| Current liabilities from deposit business | 332,145 | 274,721 | 274,721 |
| Deferred lease payments | 65,234 | 36,421 | 36,421 |
| Miscellaneous current liabilities ²⁾ | 104,039 | 95,031 | 95,031 |

| | | | |
|--|---|--|--------------------------------------|
| Total current liabilities..... | 1,548,091 | 1,390,294 | 1,390,294 |
| <i>Non-current liabilities</i> | | | |
| Financial liabilities - asset-based, senior unsecured and committed development loans..... | 2,545,244 | 2,288,694 | 2,288,694 |
| Non-current liabilities from deposit business..... | 263,532 | 244,487 | 244,487 |
| Non-current provisions..... | 107 | 53 | - |
| Deferred tax liabilities..... | 46,482 | 43,621 | 55,932 |
| Miscellaneous non-current liabilities ³⁾ | 5,918 | 6,229 | 6,229 |
| Total non-current liabilities..... | 2,861,283 | 2,583,084 | 2,595,342 |
| <i>Equity</i> | | | |
| Share capital..... | 46,354 | 44,313 | 44,313 |
| Capital reserves..... | 289,326 | 93,611 | 93,611 |
| Retained earnings..... | 563,617 | 534,473 | 592,771 |
| Other components of equity..... | -3,119 | -1,937 | -2,261 |
| Additional equity components ⁴⁾ | 126,646 | 128,135 | 128,135 |
| Total equity..... | 1,022,824 | 798,595 | 856,569 |
| <i>Total liabilities and equity.....</i> | <i>5,432,198</i> | <i>4,771,973</i> | <i>4,842,205</i> |
| <p>1) GRENKE Group implemented all new and revised accounting standards and interpretations relevant for GRENKE that required mandatory application as per 1 January 2018. GRENKE has applied IFRS 9 retrospectively as per the date of the first-time application of 1 January 2018. Therefore, the figures for the comparable prior-year period are presented under IFRS 9.</p> <p>2) Miscellaneous current liabilities comprise current other bank liabilities, current liability financial instruments, trade payables, tax liabilities, deferred liabilities, current provisions and other current liabilities.</p> <p>3) Miscellaneous non-current liabilities comprise non-current liability financial instruments, pensions and other non-current liabilities.</p> <p>4) Including an AT1 bond (hybrid capital), which represents an unsecured and subordinated bond of GRENKE AG that is reported as equity under IFRS.</p> | | | |
| Consolidated Income Statement Data of GRENKE AG | | | |
| | 1 Jan. 2018 to 30 Jun. 2018 | 1 Jan. 2017 to 30 Jun. 2017 (adjusted) ¹⁾ | 1 Jan. 2017 to 30 Jun. 2017 |
| | (unaudited) | | |
| | (in € thousand, unless otherwise indicated) | | |
| Net interest income..... | 137,197 | 119,921 | 119,921 |
| Settlement of claims and risk provision..... | 42,786 | 36,644 | 26,963 |
| Net interest income after settlement of claims and risk provision..... | 94,411 | 83,277 | 92,958 |
| Profit from service business..... | 39,102 | 32,420 | 32,420 |
| Profit from new business..... | 40,785 | 33,385 | 33,385 |
| Gains(+)/losses(-) from disposals..... | -2,391 | -5,027 | -5,027 |
| Income from operating business..... | 171,907 | 144,055 | 153,736 |

| | | | | |
|----------------------------|--|--|---------------|---------------|
| | Staff costs..... | 49,316 | 41,149 | 41,149 |
| | Selling and administrative expenses (not including staff costs)..... | 37,137 | 30,966 | 27,055 |
| | Earnings before taxes | 75,681 | 67,220 | 76,901 |
| | Net profit | 63,401 | 51,513 | 58,960 |
| | Earnings per share (basic/diluted; after 1:3 stock split) in €..... | 1.35 | 1.13 | 1.30 |
| | 1) GRENKE Group implemented all new and revised accounting standards and interpretations relevant for GRENKE that required mandatory application as per 1 January 2018. GRENKE has applied IFRS 9 retrospectively as per the date of the first-time application of 1 January 2018. Therefore, the figures for the comparable prior-year period are presented under IFRS 9. | | | |
| | Statement of no material adverse change | There has been no material adverse change in the prospects of GRENKE AG since the date of its last published audited consolidated financial statements, 31 December 2017. | | |
| | Significant change in the financial or trading position | Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of GRENKE AG since 30 June 2018. | | |
| B.19 B.13 | Recent events | Not applicable. There are no recent events particular to GRENKE AG which are to a material extent relevant to the evaluation of its solvency. | | |
| B.19 B.14 | Please see Element B.5 | | | |
| | Statement of dependency upon other entities within the group | Not applicable. GRENKE AG is not dependent upon other entities within the GRENKE Group. | | |
| B.19 B.15 | Principal activities | GRENKE AG is a specialised service provider for the financing of mainly IT Products such as notebooks, personal computers, monitors and other peripheral units, servers, software, telecommunication and copying equipment as well as medical, wellness and cleaning equipment, small machinery and security equipment. | | |
| B.19 B.16 | Controlling Persons | <p>According to No.2.3 of the <i>Guide to the Equity Indices of Deutsche Börse AG</i> the shareholder structure is as follows:</p> <p>Grenke Beteiligung GmbH & Co. KG: 42.66%</p> <p>Freefloat: 57.34%</p> <p>In July 2014, Mr and Mrs Grenke, together with their sons Moritz Grenke, Roland Grenke, and Oliver Grenke (the "Grenke family"), have established a family company under the name of Grenke Beteiligung GmbH & Co. KG, to which the Grenke family contributed all of their shares held in GRENKE AG on 17 September 2014. Following the contribution, Grenke Beteiligung GmbH & Co. KG now holds a total of 18,905,958 shares in GRENKE AG. This represents the Grenke family's interest in GRENKE AG's share capital of approximately 42.66%.</p> | | |

| | | |
|--------------|--|--|
| B.19 B.17 | Credit ratings of the Issuer or its debt securities | Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (" Standard & Poor's ") ^{1,4} has assigned a rating of BBB+ (stable outlook) ² to GRENKE AG as counterparty, a rating of BBB+ to its long term senior unsecured debt and a rating of BBB- to its long term senior subordinated debt. GBB-Rating Gesellschaft für Bonitätsbeurteilung mbH (" GBB ") ^{3,4} has assigned a rating of A (stable outlook) ⁵ to GRENKE AG as counterparty and to its long term senior unsecured debt. |
| B.19 B.18 | Nature and scope of the Guarantee | Notes issued by GRENKE FINANCE PLC will have the benefit of a Guarantee (the " Guarantee ") given by GRENKE AG (the " Guarantor "). The Guarantee constitutes an irrevocable, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor ranking <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor. The terms of the Guarantee contain a negative pledge of the Guarantor. The Guarantee will be governed by German law. The Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries pursuant to § 328 paragraph 1 German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch – BGB</i>). |

| Element | Section C – Securities | |
|---------|---|--|
| C.1 | Class and type of the Notes / Security Identification Number | <p data-bbox="667 1014 1404 1104">Class The Notes are unsecured.</p> <p data-bbox="667 1115 1404 1227">Fixed Rate Notes The Notes bear interest at a fixed rate throughout the entire term of the Notes.</p> <p data-bbox="667 1238 1404 1404">Temporary Security Identification Numbers ISIN XS1881900812</p> |

¹ Standard & Poor's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "**CRA Regulation**").

² A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time. "BBB" means "adequate capacity to meet financial commitments, but more subject to adverse economic conditions". Ratings from "AA" to "CCC" may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.

³ GBB is established in the European Community and is registered under the CRA Regulation.

⁴ The European Securities and Markets Authority publishes on its website (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

⁵ A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs therefore about the probability of the entity being able to redeem its financial obligations fully and timely. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time. "A" means "high financial standing". Ratings from "AA" to "CCC" may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.

| | | |
|------------|--|---|
| | | <p>Common Code 188190081</p> <p>WKN A2RRXM</p> <p>Permanent Security Identification Numbers</p> <p>ISIN XS1815112146</p> <p>Common Code 181511214</p> <p>WKN A19Z7J</p> |
| C.2 | Currency | The Notes are issued in euro ("€"). |
| C.5 | Restrictions on free transferability | Not applicable. The Notes are freely transferable. |
| C.8 | Rights attached to the Notes (including ranking of the Notes and limitations to those rights) | <p>Early redemption The Notes can be redeemed prior to their stated maturity for taxation reasons, for reasons of a change of control in respect of GRENKE AG or upon the occurrence of an event of default).</p> <p>Early redemption for taxation reasons Early Redemption of the Notes for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations), of the Republic of Ireland or the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer or, the Guarantor, will become obligated to pay additional amounts on the Notes.</p> <p>Early redemption for reasons of a change of control in respect of GRENKE AG Under certain conditions, the Notes provide for the option of the Holders to demand redemption of Notes at their principal amount together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date in the event of a change of control in respect of GRENKE AG and the occurrence of a rating downgrade in respect of that change of control within the change of control period.</p> <p>Early redemption in an event of default (including the cross default) The Notes provide for events of default (including the cross default) entitling Holders to demand immediate redemption of Notes at their principal amount together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date.</p> <p>Resolutions of Holders In accordance with the German Act on Debt Securities of 2009</p> |

| | | |
|-------------|--|--|
| | | <p>(<i>Schuldverschreibungsgesetz</i> – "SchVG") the Notes contain provisions pursuant to which Holders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Notes. Resolutions of Holders properly adopted, either in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Holders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75% of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast.</p> |
| | | <p>Status of the Notes</p> <p>The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.</p> |
| | | <p>Negative pledge</p> <p>The Terms and Conditions of the Notes contain a negative pledge provision of the Issuer.</p> |
| C.9 | Please see Element C.8. | |
| | Interest rate | 1.423% <i>per annum</i> |
| | Interest commencement date | 15 May 2018 |
| | Interest payment dates | 15 May in each year beginning 15 May 2019 |
| | Underlying on which interest rate is based | Not applicable. The interest rate is not based on an underlying. |
| | Maturity date including repayment procedures | <p>15 May 2025</p> <p>Payment of principal in respect of Notes shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.</p> |
| | Indication of yield | 1.266% <i>per annum</i> |
| | Name of representative of the Holders | Not applicable. In accordance with the SchVG the Notes provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders (the " Holders' Representative "). The responsibilities and functions assigned to the Holders' Representative appointed by a resolution are determined by the SchVG and by majority resolutions of the Holders. |
| C.10 | Please see Element C.9. | |
| | Explanation how the value of the investment is affected in the case the Notes have a derivative component in the interest payment | Not applicable. The interest payment has no derivative component. |

| | | |
|------|--|--|
| C.11 | Admission to trading on a regulated market or equivalent market | Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. |
|------|--|--|

| Element | Section D - Risks | |
|---------|---|--|
| | Risks specific to GRENKE AG as Guarantor | |
| D.2 | Key information on the key risks that are specific to the Issuer | <p>Market Environment and Competition</p> <p>The markets for lease assets in the IT-sector are subject to price and business competition. In addition, the current macroeconomic events may lead to reduced levels of investment in IT and therefore reduced new leasing business. Additionally, rising insolvencies may lead to less demand to new leasing business. The already experienced decline in prices for IT-products can impact GRENKE AG's earnings. No assurance can be given that other competitors in the leasing sector will not seek access to this market segment and thus not impact the earnings situation of GRENKE AG.</p> <p>Investments</p> <p>Investments made through GRENKE AG or GRENKE AG's subsidiaries may lead to investment risks under counterparty default risk when quantifying risk-bearing capacity.</p> <p>Credit Risks of the Lessees</p> <p>These risks are borne by GRENKE AG. Creditworthiness of GRENKE AG's lessees is checked by using a self-developed scoring system. The approval process incorporates the current risk strategy, portfolio characteristics and risk-return considerations and all leases are monitored on an ongoing basis. The levels of loss currently stand at 1.0% loss <i>p. a.</i> as compared to acquisition values of new business volume. No assurance can be given that the deployment of the scoring-model and the assessment of the creditworthiness continue to be as successful as in the past. This is particularly the case should the current macroeconomic environment deteriorate even more than the previous recessions.</p> <p>Concentration risk</p> <p>GRENKE AG's leasing business is concentrated mainly in Germany, France, Italy and the United Kingdom. The related risks are manageable given the good to very good Standard & Poor's ratings for Germany (AAA), the United Kingdom (AA) and France (AA) and the average rating for Italy (BBB). Currently, there is no reason to believe that the expected loss rates in the four largest countries would be more volatile than in the past.</p> <p>Rising losses</p> <p>Rising losses have a material influence on GRENKE AG's earnings development, particularly during recessionary periods. Traditionally, losses have shown a certain degree of volatility over the course of the year as well as a time lag of about two years in comparison to the underlying transaction. Assuming and managing these types of risks is a core aspect of GRENKE AG's business model. The management of the GRENKE Group is aimed at assessing the risks as precisely as possible at the time of concluding the contract so that a sufficient premium can be set in the conditions offered for assuming these risks.</p> |

| | |
|--|--|
| | <p>Dependence on Executive Officers</p> <p>Since Vice Presidents are responsible for day-to-day operations, the loss of one individual Vice President of GRENKE AG could have a negative impact on its future development.</p> <p>Functionality of IT Systems and Data Security</p> <p>For the administration of leasing contracts GRENKE AG deploys an extensive IT-system with proprietary software technology as well as standardised software products with respect to all other procedures (e.g. accounting, treasury, billing etc.). GRENKE AG depends on its IT-system being available at any time.</p> <p>Development of Foreign Markets</p> <p>The GRENKE Group is active in 31 countries and plans to further extend these activities. So far the transfer and adjustment procedures of the scoring system to every single country have proved to be very successful. There can be no assurance that the internally developed scoring procedure, which is well proven in the German market, will to the same extent warrant the exclusion of credit risks for foreign lessees. In addition, foreign markets may create political risks or economic risks especially if leases were concluded in currencies other than euros.</p> <p>Tax Risks</p> <p>In November 2010, the responsible German tax authorities began a tax audit of GRENKE AG for the years from 2005 to 2009, which has been completed in fiscal year 2016. A revised tax assessment notice has been issued and GRENKE AG paid the outstanding amount accordingly in 2016. GRENKE AG lodged an appeal against that tax assessment notice. GRENKE AG believes that the tax authority or the tax court will partially annul the revised tax assessment notice. Thus a tax asset in the amount of the expected value for a probable tax refund for the fiscal years 2005 to 2009 was recognized. There is the risk that the appeal will be declined or the tax refund will be less than the recognized tax asset.</p> <p>In October 2015 the tax authorities announced a tax audit to GRENKE AG (and several subsidiaries of GRENKE AG) for the fiscal years 2010 to 2014. The tax audit commenced in November 2016. The incurrence of additional tax expenses for those periods cannot be ruled out. Therefore there is the risk of higher tax expenses for the years from 2010 onwards.</p> <p>There is also the risk of miscalculation of taxes and levies.</p> <p>Changes in Accounting Principles</p> <p>On 1 January 2018 the new IFRS 9 "Financial Instruments" came into force. This standard contains provisions for recognition, measurement and derecognition of financial instruments as well as for the accounting of hedging relationships. The standard replaces the previous accounting regulations for financial instruments under IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement" and the previously released versions of IFRS 9.</p> <p>IFRS 9 maintains the existing measurement categories of "amortised cost" and "at fair value" when measuring financial instruments. As the basis for classification and measurement, the standard refers to the criteria of cash flow characteristics and the business model used to manage financial instruments.</p> <p>IFRS 9 also introduces a new impairment model based on expected credit losses, whereas IAS 39 only allowed for the</p> |
|--|--|

| | | |
|--|--|--|
| | | <p>recognition of impairment for incurred losses. The new impairment model applies to financial assets that are measured at amortised cost or at fair value reported in other comprehensive income, with the exception of equity instruments held as financial assets.</p> <p>The application of the IFRS 9 classification and measurement provisions might have a significant effect on the GRENKE Group's financial position or equity.</p> <p>Earnings and Financial Performance</p> <p>Clients reducing their investments in IT-products may affect GRENKE AG's earnings and financial situation. Fluctuations in market prices on the financial markets can have a significant effect on cash flow and net profit. Changes in interest rates and in certain currencies affect the GRENKE Group.</p> <p>Loss of Financing Facilities</p> <p>GRENKE AG refinances its purchase of lease assets mainly through five asset-backed security agreements, a listed and rated Debt Issuance Programme, one money market line, eight short-term revolving credit facilities and a rated Commercial Paper Programme. The lease assets will additionally be refinanced through the sale of leasing receivables to GRENKE BANK AG and other external banks. There can be no assurance that GRENKE AG will not lose a refinancing facility possibly resulting in temporary deterioration of its earnings and liquidity position. The current capital markets and sovereign debt crisis may make it more difficult than before to replace existing with new facilities. Moreover, terms or conditions of both existing and new facilities may adversely change due to the crisis. Any development that could have a negative impact on GRENKE AG's current counterparty credit rating of BBB+ (stable outlook) by Standard & Poor's or GRENKE AG's current counterparty credit rating of A (stable outlook) by GBB could lead to higher refinancing costs or the loss of funding sources.</p> <p>Refinancing Risks</p> <p>During fiscal year 2017 a visible volatility of the interest rate spreads was observed on international financial markets as a result of the ongoing capital markets and sovereign debt crisis and other political or economical crises. Especially bonds with medium to long-term durations are still subject to high risk. Moreover, strong competition in the deposit-taking business sector may adversely affect the currently favourable refinancing through GRENKE BANK AG. Risks may also result from communicating with analysts and shareholders. There is also currently increased interest risk from the U.S. Federal Reserve's announcement that it will continue to gradually raise short-term interest rates in the U.S., which can also affect interest rates in Europe. A cyclical rise in government bond yields, particularly high-grade bonds, may increase their attractiveness and cause spreads to widen on the capital markets resulting in a corresponding potential temporary bottleneck in liquidity and a change in the general refinancing situation.</p> <p>Fluctuations in Exchange and Interest Rates</p> <p>GRENKE AG believes that the established risk management system together with the utilisation of hedging transactions is an effective procedure to protect GRENKE AG against important impacts on the financial and earnings situation. However, there can be no assurance that fluctuations in exchange or interest</p> |
|--|--|--|

| | | |
|-----|---|--|
| | | <p>rates, in particular due to more restrictive monetary policies, will not have a negative impact on the financial and earnings situation. There is also currently increased interest risk from the U.S. Federal Reserve's announcement that it will continue to gradually raise short-term interest rates in the U.S., which can also affect interest rates in Europe. A cyclical rise in government bond yields, particularly high-grade bonds, may increase their attractiveness and cause spreads to widen on the capital markets resulting in a corresponding potential temporary bottleneck in liquidity and a change in the general refinancing situation.</p> <p>Risks from the Capital Markets and Sovereign Debt Crisis</p> <p>Currently there are considerable risks for business development due to the ongoing capital markets and sovereign debt crisis and other political or economical crises. Political and geopolitical risks could lead to substantial short-term burdens on the capital market. At present it is not yet clear how the market players will assess this development or how much volatility there will be in the markets in the near future. This means that GRENKE AG still cannot rule out the possibility that the group's refinancing costs may be negatively impacted in the short term. Brexit could have a negative impact on the business in the United Kingdom and the banking crisis in Italy could have a negative impact on the business in Italy.</p> <p>Moreover, it is also possible that the sovereign debt crisis could again intensify and that this would have a considerable effect on the international banking system and thus on the availability of funds for refinancing in general, irrespective of the amount of the spreads. In the light of the support programmes carried out by governments and central banks across the world, this currently seems unlikely.</p> <p>The current crisis is, however, characterised by historically unprecedented upheavals, meaning that it would be a mistake to see efforts made by governments and central banks as guaranteeing absolute security for the future. In addition, rising coupons for bonds of sovereign debtors as a result of economic developments could lead to a widening of spreads on the capital markets and therefore increase interest rate risks.</p> <p>Finally, risks result from the possibility that the loss rate in the current market situation may exceed that of previous economic cycles. However, GRENKE AG considers that it has protected the GRENKE Group well both by taking into account a loss rate which is representative of the whole economic cycle in its conditions, even in economically prosperous periods, and also through the GRENKE Group's high profitability.</p> |
| | Risks specific to GRENKE FINANCE PLC as Issuer | |
| D.2 | Key information on the key risks that are specific to the Issuer | <p>Loss of Financing Facilities</p> <p>GRENKE FINANCE PLC's ability to raise funding for the GRENKE Group depends primarily on the guarantee provided by GRENKE AG and thus the indirect rating provided to GRENKE FINANCE PLC through this guarantee. The current rating of GRENKE AG is based on committed, strong capitalisation, solid profitability, sound margins and high efficiency and on relatively robust asset quality from strong risk management and high granularity and collateralisation. However, any development that could amongst others have a</p> |

| | |
|--|---|
| | <p>negative impact on the above mentioned factors could affect the current rating level and therefore lead to higher refinancing costs or the loss of funding sources.</p> <p>Changes in Accounting Principles</p> <p>On 1 January 2018 the new IFRS 9 "Financial Instruments" came into force. This standard contains provisions for recognition, measurement and derecognition of financial instruments as well as for the accounting of hedging relationships. The standard replaces the previous accounting regulations for financial instruments under IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement" and the previously released versions of IFRS 9.</p> <p>IFRS 9 maintains the existing measurement categories of "amortised cost" and "at fair value" when measuring financial instruments. As the basis for classification and measurement, the standard refers to the criteria of cash flow characteristics and the business model used to manage financial instruments.</p> <p>IFRS 9 also introduces a new impairment model based on expected credit losses, whereas IAS 39 only allowed for the recognition of impairment for incurred losses. The new impairment model applies to financial assets that are measured at amortised cost or at fair value reported in other comprehensive income, with the exception of equity instruments held as financial assets.</p> <p>The application of the IFRS 9 classification and measurement provisions might have a significant effect on the GRENKE FINANCE PLC's financial position or equity.</p> <p>Refinancing Risks</p> <p>During fiscal year 2017 a visible volatility of the interest rate spread was observed on international financial markets as a result of the ongoing capital markets and sovereign debt crisis and other political or economical crises. Especially bonds with medium to long-term durations are still subject to high risk. Risks may also result from communicating with analysts and shareholders. There is also currently increased interest risk from the U.S. Federal Reserve's announcement that it will continue to gradually raise short-term interest rates in the U.S., which can also affect interest rates in Europe. A cyclical rise in government bond yields, particularly high-grade bonds, may increase their attractiveness and cause spreads to widen on the capital markets resulting in a corresponding potential temporary bottleneck in liquidity and a change in the general refinancing situation.</p> <p>Fluctuations in Exchange and Interest Rates</p> <p>GRENKE FINANCE PLC is exposed to exchange rate and interest rate risks. There can be no assurance that fluctuations in exchange or interest rates, in particular due to more restrictive monetary policies, will not have a negative impact on the financial and earnings situation. There is also currently increased interest risk from the U.S. Federal Reserve's announcement that it will continue to gradually raise short-term interest rates in the U.S., which can also affect interest rates in Europe. A cyclical rise in government bond yields, particularly high-grade bonds, may increase their attractiveness and cause spreads to widen on the capital markets resulting in a corresponding potential temporary bottleneck in liquidity and a</p> |
|--|---|

| | | |
|-----|---|--|
| | | <p>change in the general refinancing situation.</p> <p>Risks from the Capital Markets and Sovereign Debt Crisis</p> <p>Currently there are considerable risks for business development due to the ongoing capital markets and sovereign debt crisis and other political or economical crises. Political and geopolitical risks could lead to substantial short-term burdens on the capital market. At present it is not yet clear how the market players will assess this development or how much volatility there will be in the markets in the near future. This means that GRENKE FINANCE PLC still cannot rule out the possibility that the group's refinancing costs may be negatively impacted in the short term. Brexit could have a negative impact on the business in the United Kingdom and the banking crisis in Italy could have a negative impact on the business in Italy.</p> <p>Moreover, it is also possible that the sovereign debt crisis could again intensify and that this would have a considerable effect on the international banking system and thus on the availability of funds for refinancing in general, irrespective of the amount of the spreads. In the light of the support programmes carried out by governments and central banks across the world, this currently seems unlikely.</p> <p>The current crisis is, however, characterised by historically unprecedented upheavals, meaning that it would be a mistake to see efforts made by governments and central banks as guaranteeing absolute security for the future. In addition, rising coupons for bonds of sovereign debtors as a result of economic developments could lead to a widening of spreads on the capital markets and therefore increase interest rate risks.</p> <p>Finally, risks result from the possibility that the loss rate in the current market situation may exceed that of previous economic cycles. However, GRENKE AG considers that it has protected the GRENKE Group well both by taking into account a loss rate which is representative of the whole economic cycle in its conditions, even in economically prosperous periods, and also through the GRENKE Group's high profitability.</p> |
| | Risks specific to the Securities | |
| D.3 | Key information on the key risks that are specific to the securities | <p>Notes may not be a suitable investment for all Investors</p> <p>Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances.</p> <p>Liquidity Risk</p> <p>There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.</p> <p>Market Price Risk</p> <p>The Holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes, which materialises if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.</p> <p>Risk of Early Redemption</p> <p>A Holder of Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. Also, the Holder may only be able to reinvest on less favourable</p> |

| | |
|--|---|
| | <p>conditions as compared to the original investment.</p> <p>Fixed Rate Notes</p> <p>A Holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate.</p> <p>Resolutions of Holders</p> <p>Since the Terms and Conditions of the Notes provide for resolutions of Holders, either to be passed in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As resolutions properly adopted are binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.</p> <p>Holdings' Representative</p> <p>Since the Terms and Conditions of the Notes provide for the appointment of a Holdings' Representative, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holdings' Representative who is then responsible to claim and enforce the rights of all Holders.</p> <p>Bail-in tool</p> <p>Among other resolution actions and subject to certain conditions and exemptions, the Single Resolution Board ("SRB") may, in accordance with Articles 18, 22, 23 and 27 of Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund ("SRM Regulation"), instruct the German resolution authority to order in accordance with Article 29 SRM Regulation, by exercising its powers under the German Act of 10 December 2014 on the Recovery and Resolution of Credit Institutions and Groups of Credit Institutions, as amended, (<i>Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen vom 10. Dezember 2014, in der jeweils gültigen Fassung, (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "SAG")</i>) – in particular §§ 90 and 91 SAG (but subject to the SRM Regulation) – that eligible liabilities (as defined in Article 3(1)(49) SRM Regulation) of GRENKE AG including liabilities under the Notes be converted to equity or reduced in their principal amount ("Bail-in Tool"). In this case the Holder of the Notes might lose the entire or a substantial part of its investment.</p> <p>Risk arising from the ranking of the Notes</p> <p>The Resolution Mechanism Act (<i>Abwicklungsmechanismengesetz</i>) of 2 November 2015 introduced a provision into the German Banking Act (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>) according to which claims under unsecured liabilities of a bank or a financial holding company are senior to claims under unsecured debt instruments, as the unsubordinated Notes, in an insolvency proceeding. This results in an application of the Bail-in tool to the unsecured debt instruments, as the unsubordinated Notes, prior to the application of this resolution measure to unsecured liabilities.</p> |
|--|---|

| | | |
|--|--|---|
| | | <p>Substitution of the Issuer</p> <p>The Terms and Conditions of the Notes provide that each of the Issuers may, at any time, without the consent of the Holders, substitute for itself either GRENKE AG (if GRENKE FINANCE PLC is the Issuer) or any subsidiary of GRENKE AG as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes. Should the rating of the substitute debtor be lower than the rating of the initial Issuer of the Notes, the market value of the Notes might be negatively impacted and, in addition, Holders face the situation that the risk from the investment in the Notes might not be adequately reflected in the commercial terms of such Notes, in particular the interest rate.</p> |
|--|--|---|

| Element | Section E – Offer | |
|---------|---|---|
| E.2b | Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks | The net proceeds from the issue of the Notes will be used for general financing purposes of the GRENKE Group companies. |
| E.3 | A description of the terms and conditions of the offer | The total amount of the issue is € 10,000,000. |
| E.4 | Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests | Not applicable. Any interest that is material to the issue/offer of the Notes including conflicting interests does not exist. |
| E.7 | Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror | Not applicable. There are no expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror. |

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

ZUSAMMENFASSUNG

Zusammenfassungen sind zusammengesetzt aus Offenlegungspflichten, die als "*Punkte*" benannt sind. Diese Punkte sind in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7) nummeriert.

Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Schuldverschreibungen und die Emittentin aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, kann die Nummerierung Lücken aufweisen.

Auch wenn ein Punkt wegen der Art der Schuldverschreibungen und der Emittenten in die Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punktes keine relevante Information gegeben werden kann. In einem solchen Fall ist in der Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Punktes unter Bezeichnung als "*nicht anwendbar*" enthalten.

| Punkt | Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise | |
|-------|---|---|
| A.1 | Warnhinweise | <p style="text-align: center;"><u>Warnhinweis, dass</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ die Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte; ▪ sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte; ▪ ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann; und ▪ zivilrechtlich nur die Emittentinnen haften, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen. |
| A.2 | Zustimmung zur Verwendung des Prospektes | Nicht anwendbar. |

| Punkt | Abschnitt B – Emittentin | |
|-------|--|---|
| B.1 | Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung | GRENKE FINANCE PLC |
| B.2 | Sitz / Rechtsform / geltendes Recht/ Land der Gründung / Rechtsträgerkennung (LEI) | GRENKE FINANCE PLC wurde in Irland als Aktiengesellschaft mit beschränkter Haftung nach irischem Recht gegründet und ist unter irischem Recht tätig. Der eingetragene Firmensitz von GRENKE FINANCE PLC lautet Q House, Suite 306, Furze Road, Sandyford Industrial Estate, Dublin 18, Irland. GRENKE FINANCE PLC's Rechtsträgerkennung (LEI) ist |

| | | 635400ILKD2MBMANBG03. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|---|--|--|---------------|---------------|--|--------------------------|--|----------------------|-----------|-----------|----------------------------|-----------|-----------|-------------------------|---------|---------|--|---------------|---------------|--|--------------------------|--|------------------------------|--|--|-------------------------------------|---------|---------|----------------------------|---------|--------|--|---------|---------|--|---|-----|-------------------------------|---------|--------|------------------------------------|-------|-------|--|--------|--------|
| B.4b | Bereits bekannte Trends, die sich auf den Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken | Die Fähigkeit von GRENKE FINANCE PLC, Finanzierungen für den GRENKE Konzern zu beschaffen, hängt in erster Linie von der Garantie ab, die von der GRENKE AG geleistet wird, und damit vom indirekten Rating, das GRENKE FINANCE PLC durch diese Garantie erhält. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.5 | Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe | GRENKE FINANCE PLC hält bzw. unterhält keine Beteiligungen, Tochtergesellschaften, verbundene Unternehmen oder Niederlassungen, da ihre vornehmliche Funktion darin besteht, als Finanzierungsgesellschaft für den GRENKE Konzern zu fungieren. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.9 | Gewinnprognosen oder -schätzungen | Nicht anwendbar. Es wurden keine Gewinnprognosen oder -schätzungen aufgenommen. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.10 | Art etwaiger Einschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen | Nicht anwendbar. Die Bestätigungsvermerke in Bezug auf die Jahresabschlüsse der GRENKE FINANCE PLC für die zum 31. Dezember 2017 und 2016 endenden Geschäftsjahre enthalten keine Einschränkungen. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.12 | <p>Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen</p> <p>Die folgende Tabelle zeigt ausgewählte Finanzinformationen der GRENKE FINANCE PLC, die aus dem geprüften und Konzernabschluss für das zum 31. Dezember 2017 (einschließlich der konsolidierten Vergleichszahlen zum 31. Dezember 2016, Bilanzierung von Tochterunternehmen nach EU IFRS) endende Geschäftsjahr entnommen wurden, welcher auf der Grundlage des irischen Rechts und der International Financial Reporting Standards ("IFRS"), wie sie von der Europäischen Union übernommen wurden, erstellt wurde.</p> <p>Konsolidierte Bilanzdaten der GRENKE FINANCE PLC</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">31. Dez. 2017</th> <th style="text-align: right;">31. Dez. 2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="2" style="text-align: center;">(in tausend €, gerundet)</td> </tr> <tr> <td>Umlaufvermögen</td> <td style="text-align: right;">1.330.472</td> <td style="text-align: right;">1.163.695</td> </tr> <tr> <td>Summe Vermögenswerte</td> <td style="text-align: right;">3.250.639</td> <td style="text-align: right;">2.700.303</td> </tr> <tr> <td>Summe Eigenkapital.....</td> <td style="text-align: right;">268.143</td> <td style="text-align: right;">236.591</td> </tr> </tbody> </table> <p>Konsolidierte Schulden und Eigenkapital der GRENKE FINANCE PLC</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">31. Dez. 2017</th> <th style="text-align: right;">31. Dez. 2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="2" style="text-align: center;">(in tausend €, gerundet)</td> </tr> <tr> <td colspan="3"><i>Kurzfristige Schulden</i></td> </tr> <tr> <td>Begebene Schuldverschreibungen.....</td> <td style="text-align: right;">654.912</td> <td style="text-align: right;">583.992</td> </tr> <tr> <td>Bankverbindlichkeiten.....</td> <td style="text-align: right;">115.870</td> <td style="text-align: right;">78.086</td> </tr> <tr> <td>Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen der GRENKE AG Gruppe</td> <td style="text-align: right;">228.743</td> <td style="text-align: right;">187.098</td> </tr> <tr> <td>Verbindlichkeiten gegenüber Franchisenehmern der GRENKE AG Gruppe.....</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">136</td> </tr> <tr> <td>Asset Based Verbindlichkeiten</td> <td style="text-align: right;">114.834</td> <td style="text-align: right;">91.827</td> </tr> <tr> <td>Derivative Finanzinstrumente</td> <td style="text-align: right;">1.963</td> <td style="text-align: right;">3.500</td> </tr> <tr> <td>Passive Rechnungsabgrenzungsposten</td> <td style="text-align: right;">18.903</td> <td style="text-align: right;">16.881</td> </tr> </tbody> </table> | | | 31. Dez. 2017 | 31. Dez. 2016 | | (in tausend €, gerundet) | | Umlaufvermögen | 1.330.472 | 1.163.695 | Summe Vermögenswerte | 3.250.639 | 2.700.303 | Summe Eigenkapital..... | 268.143 | 236.591 | | 31. Dez. 2017 | 31. Dez. 2016 | | (in tausend €, gerundet) | | <i>Kurzfristige Schulden</i> | | | Begebene Schuldverschreibungen..... | 654.912 | 583.992 | Bankverbindlichkeiten..... | 115.870 | 78.086 | Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen der GRENKE AG Gruppe | 228.743 | 187.098 | Verbindlichkeiten gegenüber Franchisenehmern der GRENKE AG Gruppe..... | - | 136 | Asset Based Verbindlichkeiten | 114.834 | 91.827 | Derivative Finanzinstrumente | 1.963 | 3.500 | Passive Rechnungsabgrenzungsposten | 18.903 | 16.881 |
| | 31. Dez. 2017 | 31. Dez. 2016 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | (in tausend €, gerundet) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Umlaufvermögen | 1.330.472 | 1.163.695 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Summe Vermögenswerte | 3.250.639 | 2.700.303 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Summe Eigenkapital..... | 268.143 | 236.591 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 31. Dez. 2017 | 31. Dez. 2016 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | (in tausend €, gerundet) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Kurzfristige Schulden</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Begebene Schuldverschreibungen..... | 654.912 | 583.992 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bankverbindlichkeiten..... | 115.870 | 78.086 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen der GRENKE AG Gruppe | 228.743 | 187.098 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Verbindlichkeiten gegenüber Franchisenehmern der GRENKE AG Gruppe..... | - | 136 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asset Based Verbindlichkeiten | 114.834 | 91.827 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Derivative Finanzinstrumente | 1.963 | 3.500 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten | 18.903 | 16.881 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| | | |
|---|------------------|------------------|
| Latente Steuern | 3 | 13 |
| Summe kurzfristige Schulden | 1.135.228 | 961.533 |
| <i>Langfristige Schulden</i> | | |
| Begebene Schuldverschreibungen | 1.416.245 | 1.156.275 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen der GRENKE AG Gruppe | 254.370 | 193.615 |
| Asset Based Verbindlichkeiten | 173.204 | 147.593 |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten | 3.449 | 4.696 |
| Summe langfristige Schulden | 1.847.268 | 1.502.179 |
| <i>Eigenkapital</i> | | |
| Grundkapital | 50 | 50 |
| Einlagekapital | 67.000 | 67.000 |
| Nicht ausschüttbare Rücklage | 201.100 | 169.479 |
| Rücklage zur Absicherung von Cashflows | (7) | 62 |
| Summe Eigenkapital | 268.143 | 236.591 |
| <i>Summe Eigenkapital und Schulden</i> | <u>3.250.639</u> | <u>2.700.303</u> |

Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung der GRENKE FINANCE PLC

| | 1. Jan. 2017 bis 31. Dez. 2017 | 1. Jan. 2016 bis 31. Dez. 2016 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | (in tausend €, gerundet) | |
| Ergebnis aus dem Leasinggeschäft..... | 106.098 | 97.050 |
| Wertminderungen aus dem Leasinggeschäft | (20.419) | (18.887) |
| Erträge aus Versicherungen | 27.943 | 23.645 |
| Zinserträge und ähnliche Erträge | 42.455 | 36.780 |
| Zinsaufwendungen und andere sonstige Aufwendungen.. | (45.563) | (46.010) |
| Zinsergebnis und Ergebnis aus dem Leasinggeschäft..... | 110.514 | 92.578 |
| Wechselkurs(-verlust)/-gewinn | (8.495) | (11.595) |
| Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten .. | 7.107 | 9.339 |
| Sonstige Erträge | 916 | 783 |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen | (42.570) | (27.114) |
| Gewinn aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Steuern | 67.472 | 63.991 |
| Sonderposition | (31.060) | - |
| Gewinn vor Steuern | 36.412 | 63.991 |
| Steuern | (4.790) | (8.170) |
| Jahresüberschuss..... | <u>31.622</u> | <u>55.821</u> |

Die folgende Tabelle zeigt ausgewählte Finanzinformationen der GRENKE FINANCE PLC zum 31. Dezember 2017, zum 30. Juni 2017 und zum 30. Juni 2018.

Die ausgewählten Finanzinformationen der GRENKE FINANCE PLC wurden aus dem geprüften Jahresabschluss für das zum 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr entnommen oder ermittelt. Dieser Jahresabschluss wurde auf Basis von irischem Recht und Rechnungslegungsgrundsätzen, herausgegeben durch das Financial Reporting Council und bekannt gemacht durch das irische Institute of Chartered Accountants (allgemein anerkannte Grundsätze der Rechnungslegung in Irland), einschließlich Financial Reporting Standard ("FRS") 101 "Reduced Disclosure Framework", aufgestellt.

Die ausgewählte Finanzinformationen der GRENKE FINANCE PLC wurden aus dem ungeprüften verkürzten Konzernzwischenabschluss für das Halbjahr endend am 30. Juni 2017 entnommen oder ermittelt. Diese Bilanz wurde auf Basis von irischem Recht und Rechnungslegungsgrundsätzen, herausgegeben durch das Financial Reporting Council und bekannt gemacht durch das irische Institute of Chartered Accountants (allgemein anerkannte Grundsätze der Rechnungslegung in Irland), einschließlich Financial Reporting Standard (FRS) 101 "Reduced Disclosure Framework", aufgestellt.

Die ausgewählte Finanzinformationen der GRENKE FINANCE PLC wurden aus dem ungeprüften verkürzten Konzernzwischenabschluss für das Halbjahr endend am 30. Juni 2018 entnommen oder ermittelt. Diese Bilanz wurde auf Basis von irischem Recht und Rechnungslegungsgrundsätzen, herausgegeben durch das Financial Reporting Council und bekannt gemacht durch das irische Institute of Chartered Accountants (allgemein anerkannte Grundsätze der Rechnungslegung in Irland), einschließlich Financial Reporting Standard (FRS) 101 "Reduced Disclosure Framework", aufgestellt.

Sofern in den folgenden Tabellen Finanzinformationen als "geprüft" gekennzeichnet sind, bedeutet dies, dass die Finanzinformationen aus dem geprüften Jahresabschluss der GRENKE FINANCE PLC für das zum 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr entnommen wurden. Die in den folgenden Tabellen verwendete Kennzeichnung "ungeprüft" bedeutet, dass Finanzinformationen nicht aus dem oben genannten geprüften Jahresabschluss entnommen oder ermittelt wurden. Diese Finanzinformationen wurden entweder aus dem ungeprüften verkürzten Konzernzwischenabschluss der GRENKE FINANCE PLC für das Halbjahr endend am 30. Juni 2017 bzw. 2018 entnommen oder ermittelt oder basieren auf Berechnungen aus den oben genannten Quellen.

Konsolidierte Bilanzdaten der GRENKE FINANCE PLC

| | 30. Jun. 2018 | 31. Dez. 2017 (angepasst) ¹⁾ | Veröffentlichter Konzern- abschluss 31. Dez. 2017 |
|----------------------------|--------------------------|--|--|
| | (ungeprüft) | | (geprüft) |
| | (in tausend €, gerundet) | | |
| Umlaufvermögen | 1.514.183 | 1.319.906 | 1.330.472 |
| Summe Vermögenswerte | 3.601.077 | 3.224.581 | 3.250.639 |
| Summe Eigenkapital..... | 276.695 | 242.088 | 268.143 |

1) Im Geschäftsjahr 2018 wurden im GRENKE Konzern alle neuen und überarbeiteten Accounting Standards und Interpretationen berücksichtigt, sofern diese für GRENKE relevant waren. GRENKE hat IFRS 9 retrospektiv mit dem Erstanwendungszeitpunkt 1. Januar 2018 angewendet, d. h. die vergleichbare Vorjahresperiode wird gemäß IFRS 9 dargestellt.

| Konsolidierte Schulden und Eigenkapital der GRENKE FINANCE PLC | | | |
|---|--------------------------|--|---|
| | 30. Jun. 2018 | 31. Dez. 2017 (angepasst) ¹⁾ | Veröffentlicher Konzern- abschluss 31. Dez. 2017 |
| | (ungeprüft) | | (geprüft) |
| | (in tausend €, gerundet) | | |
| <i>Kurzfristige Schulden</i> | | | |
| Begebene Schuldverschreibungen..... | 841.882 | 654.912 | 654.912 |
| Bankverbindlichkeiten..... | 36.832 | 115.870 | 115.870 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen der GRENKE AG Gruppe | 279.474 | 228.743 | 228.743 |
| Asset Based Verbindlichkeiten | 115.389 | 114.834 | 114.834 |
| Derivative Finanzinstrumente | 2.428 | 1.963 | 1.963 |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten | 34.659 | 18.903 | 18.903 |
| Latente Steuern | - | - | 3 |
| Summe kurzfristige Schulden | <u>1.310.664</u> | <u>1.135.225</u> | <u>1.135.228</u> |
| <i>Langfristige Schulden</i> | | | |
| Begebene Schuldverschreibungen..... | 1.561.545 | 1.416.245 | 1.416.245 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen der GRENKE AG Gruppe | 278.048 | 254.370 | 254.370 |
| Asset Based Verbindlichkeiten | 171.608 | 173.204 | 173.204 |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten | 2.517 | 3.449 | 3.449 |
| Summe langfristige Schulden | <u>2.013.718</u> | <u>1.847.268</u> | <u>1.847.268</u> |
| <i>Eigenkapital</i> | | | |
| Grundkapital | 50 | 50 | 50 |
| Einlagekapital | 67.000 | 67.000 | 67.000 |
| Nicht ausschüttbare Rücklage | 201.100 | 201.100 | 201.100 |
| Gewinnrücklagen | 8.569 | (26.055) | - |
| Rücklage zur Absicherung von Cashflows | (24) | (7) | (7) |
| Summe Eigenkapital..... | <u>276.695</u> | <u>242.088</u> | <u>268.143</u> |
| <i>Summe Eigenkapital und Schulden.....</i> | <u>3.601.077</u> | <u>3.224.581</u> | <u>3.250.639</u> |
| 1) Im Geschäftsjahr 2018 wurden im GRENKE Konzern alle neuen und überarbeiteten Accounting Standards und Interpretationen berücksichtigt, sofern diese für GRENKE relevant waren. GRENKE hat IFRS 9 retrospektiv mit dem Erstanwendungszeitpunkt 1. Januar 2018 angewendet, d. h. die vergleichbare Vorjahresperiode wird gemäß IFRS 9 dargestellt. | | | |

| Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung der GRENKE FINANCE PLC | | | |
|---|--|---|--------------------------------------|
| | 1. Jan. 2018 bis 30. Jun. 2018 | 1. Jan. 2017 bis 30. Jun. 2017 (angepasst) ¹⁾ | 1. Jan. 2017 bis 30. Jun. 2017 |
| | (ungeprüft) (in tausend €, gerundet) | | |
| Ergebnis aus dem Leasinggeschäft..... | 58.364 | 51.415 | 41.671 |
| Wertminderungen aus dem Leasinggeschäft | (15.674) | (11.900) | - |
| Erträge aus Versicherungen | 15.395 | 13.019 | - |
| Zinserträge und ähnliche Erträge | 23.972 | 20.329 | 20.569 |
| Zinsaufwendungen und andere sonstige Aufwendungen..... | (24.086) | (23.630) | (23.565) |
| Zinsergebnis und Ergebnis aus dem Leasinggeschäft..... | 57.971 | 49.233 | 38.675 |
| Wechselkurs(-verlust)/-gewinn | (3.596) | (4.676) | (4.676) |
| Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten | 1.345 | 3.662 | 3.662 |
| Sonstige Erträge | 552 | 441 | 441 |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen | (19.854) | (16.372) | (2.950) |
| Gewinn aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Steuern..... | 36.418 | 32.288 | 35.152 |
| Steuern | (1.794) | (4.037) | (4.395) |
| Jahresüberschuss..... | 34.624 | 28.251 | 30.757 |
| 1) Im Geschäftsjahr 2018 wurden im GRENKE Konzern alle neuen und überarbeiteten Accounting Standards und Interpretationen berücksichtigt, sofern diese für GRENKE relevant waren. GRENKE hat IFRS 9 retrospektiv mit dem Erstanwendungszeitpunkt 1. Januar 2018 angewendet, d. h. die vergleichbare Vorjahresperiode wird gemäß IFRS 9 dargestellt. | | | |
| Erklärung über keine wesentliche Verschlechterung der Aussichten | Seit dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses der GRENKE FINANCE PLC, 31. Dezember 2017, gab es im Ausblick keine wesentliche nachteilige Geschäftsveränderung. | | |
| Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition | Nicht anwendbar. Seit 30. Juni 2018 gab es keine signifikanten Veränderungen in der Finanz- oder Handelsposition der GRENKE FINANCE PLC. | | |
| B.13 | Letzte Ereignisse | Nicht anwendbar. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der GRENKE FINANCE PLC, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind. | |

| | | |
|---------------------|--|---|
| B.14 | Bitte siehe Element B.5 | |
| | Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe | GRENKE FINANCE PLC ist eine 100%ige Tochter der GRENKE AG. |
| B.15 | Haupttätigkeiten | Die vornehmliche Funktion von GRENKE FINANCE PLC besteht darin, als Finanzierungsgesellschaft für den GRENKE Konzern zu fungieren. |
| B.16 | Hauptanteilseigner | GRENKE FINANCE PLC ist eine 100%ige Tochter der GRENKE AG. |
| B.17 | Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel | Nicht anwendbar. Alle Schuldverschreibungen der GRENKE FINANCE PLC werden hinsichtlich Kapital- und Zinszahlungen uneingeschränkt von der GRENKE AG garantiert. Gläubiger basieren ihre Kreditwürdigkeitsprüfung daher auf dem Rating der GRENKE AG als Gegenpartei. Siehe GRENKE AG – B.19 B.17 |
| B.19 B.19 B.1 | Zusammenfassende Informationen in Bezug auf die Garantin Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung | GRENKE AG |
| B.19 B.2 | Sitz / Rechtsform / geltendes Recht / Land der Gründung / Rechtsträgerkennung (LEI) | Die GRENKE AG wurde in der Bundesrepublik Deutschland als Aktiengesellschaft nach deutschem Recht gegründet und ist unter deutschem Recht tätig. Der eingetragene Firmensitz lautet Neuer Markt 2, 76532 Baden-Baden, Bundesrepublik Deutschland. GRENKE AG's Rechtsträgerkennung (LEI) ist 529900BHRYZ464GFD289. |
| B.19 B.4b | Bereits bekannte Trends, die sich auf den Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken | Die Märkte mit Leasinggeschäften von Anlagen auf dem IT-Sektor unterliegen einem Preiswettbewerb sowie Konkurrenz. Darüber hinaus können die gegenwärtigen makroökonomischen Ereignisse zu verminderten Investitionen in IT und damit geringeren neuen Leasinggeschäften führen. Zusätzlich können steigende Insolvenzzahlen zu einer geringeren Nachfrage beim Leasingneugeschäft führen. Der bereits begonnene Preisverfall für IT-Produkte kann sich auf die Einnahmen von GRENKE AG auswirken. Es ist nicht auszuschließen, dass andere Wettbewerber auf dem Leasing-Sektor versuchen werden, auf dieses Marktsegment Einfluss zu nehmen, und so die Einnahmensituation der GRENKE AG beeinflussen. |
| B.19 B.5 | Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe | GRENKE AG ist die Muttergesellschaft des GRENKE Konzerns. |
| B.19 B.9 | Gewinnprognosen oder -schätzungen | Nicht anwendbar. Es wurden keine Gewinnprognosen oder -schätzungen aufgenommen. |
| B.19 B.10 | Art etwaiger Einschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen | Nicht anwendbar. Die Bestätigungsvermerke in Bezug auf die Konzernabschlüsse der GRENKE AG für die zum 31. Dezember 2017 und 2016 endenden Geschäftsjahre enthalten keine Einschränkungen. |

B.19
B.12

Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen

Die folgende Tabelle zeigt ausgewählte Finanzinformationen der GRENKE AG, die aus dem geprüften Konzernabschluss für das zum 31. Dezember 2017 (einschließlich der retrospektiv angepassten Vergleichsfinanzinformationen des Vorjahres zum 31. Dezember 2016 auf Grund einer Änderung in der Rechnungslegung von latenten Steuern (teilweise Aufrechnung) gemäß den Vorschriften nach IAS 8.41 ff.) endende Geschäftsjahr entnommen oder ermittelt wurden. Dieser Konzernabschluss wurde auf Basis der International Financial Reporting Standards, wie sie in der EU anzuwenden sind, ("**IFRS**") und den zusätzlichen Anforderungen gemäß § 315e Abs. 1 Handelsgesetzbuch (HGB) aufgestellt.

Konzern-Bilanzdaten der GRENKE AG

| | 31. Dez. 2017 | 31. Dez. 2016 |
|--|----------------|---------------|
| | (in tausend €) | |
| Summe Vermögenswerte | 4.842.205 | 3.964.568 |
| Kurzfristige und langfristige Leasingforderungen | 3.966.735 | 3.270.110 |
| Kurzfristige und langfristige Finanzschulden - Asset Based, Senior Unsecured und zweckgebundene Förderdarlehen | 3.272.815 | 2.702.143 |
| Summe Eigenkapital..... | 856.569 | 690.420 |

Konzern-Schulden und Eigenkapital der GRENKE AG

| | 31. Dez. 2017 | 31. Dez. 2016 |
|--|----------------|---------------|
| | (in tausend €) | |
| <i>Kurzfristige Schulden</i> | | |
| Finanzschulden - Asset Based, Senior Unsecured und zweckgebundene Förderdarlehen | 984.121 | 996.632 |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten aus dem Einlagengeschäft. | 274.721 | 228.125 |
| Abgegrenzte Mietraten | 36.421 | 31.908 |
| Übrige kurzfristige Schulden ¹⁾ | 95.031 | 71.847 |
| Summe kurzfristige Schulden..... | 1.390.294 | 1.328.512 |
| <i>Langfristige Schulden</i> | | |
| Finanzschulden - Asset Based, Senior Unsecured und zweckgebundene Förderdarlehen | 2.288.694 | 1.705.511 |
| Langfristige Verbindlichkeiten aus dem Einlagengeschäft | 244.487 | 188.963 |
| Latente Steuerschulden..... | 55.932 | 44.630 |
| Übrige langfristige Schulden ²⁾ | 6.229 | 6.532 |
| Summe langfristige Schulden..... | 2.595.342 | 1.945.636 |
| <i>Eigenkapital</i> | | |
| Grundkapital | 44.313 | 18.881 |
| Kapitalrücklage | 93.611 | 119.043 |
| Gewinnrücklagen | 592.771 | 498.807 |
| Sonstige Bestandteile des Eigenkapitals..... | -2.261 | 1.148 |
| Zusätzliche Eigenkapitalbestandteile ³⁾ | 128.135 | 52.541 |
| Summe Eigenkapital..... | 856.569 | 690.420 |

| | | |
|--|-----------|-----------|
| <i>Summe Schulden und Eigenkapital</i> | 4.842.205 | 3.964.568 |
|--|-----------|-----------|

1) Übrige kurzfristige Schulden umfassen kurzfristige sonstige Bankschulden, kurzfristige Finanzinstrumente mit negativem Marktwert, Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, Steuerschulden, abgegrenzte Schulden, kurzfristige Rückstellungen und sonstige kurzfristige Schulden.

2) Übrige langfristige Schulden umfassen langfristige Finanzinstrumente mit negativem Marktwert, Pensionen und sonstige langfristige Schulden.

3) Beinhaltet eine AT1-Anleihe (Hybridkapital), die eine unbesicherte und nachrangige Anleihe der GRENKE AG darstellt und unter IFRS als Eigenkapital ausgewiesen wird.

Daten aus der Konzern-Gewinn-und Verlustrechnung der GRENKE AG

| | 1. Jan. 2017 bis 31. Dez. 2017 | 1. Jan. 2016 bis 31. Dez. 2016 |
|---|--|-----------------------------------|
| | (in tausend €, soweit nicht anders angegeben) | |
| Zinsergebnis | 246.597 | 217.790 |
| Schadensabwicklung und Risikovorsorge | 55.467 | 55.089 |
| Zinsergebnis nach Schadensabwicklung und Risikovorsorge | 191.130 | 162.701 |
| Ergebnis aus dem Servicegeschäft | 70.562 | 59.279 |
| Ergebnis aus dem Neugeschäft..... | 68.983 | 58.799 |
| Verwertungsmehr-(+)/-minder(-)ergebnis | -8.212 | -5.985 |
| Operative Erträge insgesamt | 322.463 | 274.794 |
| Personalaufwand | 86.162 | 70.624 |
| Vertriebs- und Verwaltungsaufwand (ohne Personalaufwand)..... | 67.737 | 58.380 |
| Gewinn vor Steuern | 157.727 | 134.536 |
| Gewinn | 124.982 | 103.234 |
| Ergebnis je Aktie (€, verwässert/unverwässert; nach Aktiensplit 1:3) | 2,74 | 2,29 |

Die folgende Tabelle zeigt ausgewählte Finanzinformationen der GRENKE AG zum 31. Dezember 2017, zum 30. Juni 2017 und zum 30. Juni 2018.

Die ausgewählten Finanzinformationen der GRENKE AG wurden aus dem geprüften Konzernabschluss für das zum 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr entnommen oder ermittelt. Dieser Konzernabschluss wurde auf Basis der International Financial Reporting Standards, wie sie in der EU anzuwenden sind, ("**IFRS**") und der zusätzlichen Anforderungen gemäß § 315e Abs. 1 Handelsgesetzbuch (HGB) aufgestellt.

Die ausgewählten Finanzinformationen der GRENKE AG wurden aus dem ungeprüften verkürzten Konzernzwischenabschluss für das Halbjahr endend am 30. Juni 2017 entnommen oder ermittelt. Dieser Konzernzwischenabschluss wurde auf Basis der IFRS für verkürzte Finanzberichte (IAS 34) aufgestellt.

Die ausgewählten Finanzinformationen der GRENKE AG wurden aus dem ungeprüften verkürzten Konzernzwischenabschluss für das Halbjahr endend am 30. Juni 2018 entnommen oder ermittelt. Dieser Konzernzwischenabschluss wurde auf Basis der IFRS für verkürzte Finanzberichte (IAS 34) aufgestellt.

Sofern in den folgenden Tabellen Finanzinformationen als "geprüft" gekennzeichnet sind, bedeutet dies, dass die Finanzinformationen aus dem geprüften Konzernabschluss der

GRENKE AG für das zum 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr entnommen wurden. Die in den folgenden Tabellen verwendete Kennzeichnung "ungeprüft" bedeutet, dass Finanzinformationen nicht aus dem oben genannten geprüften Konzernabschluss entnommen oder ermittelt wurden. Diese Finanzinformationen wurden entweder aus dem ungeprüften verkürzten Konzernzwischenabschluss der GRENKE AG für das Halbjahr endend am 30. Juni 2017 bzw. 2018 entnommen oder ermittelt oder basieren auf Berechnungen aus den oben genannten Quellen.

Konzern-Bilanzdaten der GRENKE AG

| | 30. Jun. 2018 | 31. Dez. 2017 (angepasst) ¹⁾ | Veröffentlichter Konzern- abschluss 31. Dez. 2017 |
|---|----------------|--|--|
| | (ungeprüft) | | (geprüft) |
| | (in tausend €) | | |
| Summe Vermögenswerte | 5.432.198 | 4.771.973 | 4.842.205 |
| Kurzfristige und langfristige Leasingforderungen..... | 4.298.325 | 3.894.126 | 3.966.735 |
| Kurzfristige und langfristige Finanzschulden - Asset Based, Senior Unsecured und zweckgebundene Förderdarlehen | 3.591.917 | 3.272.815 | 3.272.815 |
| Summe Eigenkapital..... | 1.022.824 | 798.595 | 856.569 |

1) Im Geschäftsjahr 2018 wurden im GRENKE Konzern alle neuen und überarbeiteten Accounting Standards und Interpretationen berücksichtigt, sofern diese für GRENKE relevant waren. GRENKE hat IFRS 9 retrospektiv mit dem Erstanwendungszeitpunkt 1. Januar 2018 angewendet, d. h. die vergleichbare Vorjahresperiode wird gemäß IFRS 9 dargestellt.

Konzern-Schulden und Eigenkapital der GRENKE AG

| | 30. Jun. 2018 | 31. Dez. 2017 (angepasst) ¹⁾ | Veröffentlichter Konzern- abschluss 31. Dez. 2017 |
|--|----------------|--|--|
| | (ungeprüft) | | (geprüft) |
| | (in tausend €) | | |
| <i>Kurzfristige Schulden</i> | | | |
| Finanzschulden - Asset Based, Senior Unsecured und zweckgebundene Förderdarlehen | 1.046.673 | 984.121 | 984.121 |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten aus dem Einlagengeschäft | 332.145 | 274.721 | 274.721 |
| Abgegrenzte Mietraten | 65.234 | 36.421 | 36.421 |
| Übrige kurzfristige Schulden ²⁾ | 104.039 | 95.031 | 95.031 |
| Summe kurzfristige Schulden | 1.548.091 | 1.390.294 | 1.390.294 |
| <i>Langfristige Schulden</i> | | | |
| Finanzschulden - Asset Based, Senior Unsecured und zweckgebundene | 2.545.244 | 2.288.694 | 2.288.694 |

| | | | |
|---|---|--|--------------------------------------|
| Förderdarlehen | | | |
| Langfristige Verbindlichkeiten aus dem Einlagengeschäft | 263.532 | 244.487 | 244.487 |
| Langfristige Rückstellung..... | 107 | 53 | - |
| Latente Steuerschulden..... | 46.482 | 43.621 | 55.932 |
| Übrige langfristige Schulden ³⁾ | 5.918 | 6.229 | 6.229 |
| Summe langfristige Schulden | 2.861.283 | 2.583.084 | 2.595.342 |
| <i>Eigenkapital</i> | | | |
| Grundkapital | 46.354 | 44.313 | 44.313 |
| Kapitalrücklage | 289.326 | 93.611 | 93.611 |
| Gewinnrücklagen | 563.617 | 534.473 | 592.771 |
| Sonstige Bestandteile des Eigenkapitals... | -3.119 | -1.937 | -2.261 |
| Zusätzliche Eigenkapitalbestandteile ⁴⁾ | 126.646 | 128.135 | 128.135 |
| Summe Eigenkapital..... | 1.022.824 | 798.595 | 856.569 |
| Summe Schulden und Eigenkapital..... | 5.432.198 | 4.771.973 | 4.842.205 |
| <p>1) Im Geschäftsjahr 2018 wurden im GRENKE Konzern alle neuen und überarbeiteten Accounting Standards und Interpretationen berücksichtigt, sofern diese für GRENKE relevant waren. GRENKE hat IFRS 9 retrospektiv mit dem Erstanwendungszeitpunkt 1. Januar 2018 angewendet, d. h. die vergleichbare Vorjahresperiode wird gemäß IFRS 9 dargestellt.</p> <p>2) Übrige kurzfristige Schulden umfassen kurzfristige sonstige Bankschulden, kurzfristige Finanzinstrumente mit negativem Marktwert, Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, Steuerschulden, abgegrenzte Schulden, kurzfristige Rückstellungen und sonstige kurzfristige Schulden.</p> <p>3) Übrige langfristige Schulden umfassen langfristige Finanzinstrumente mit negativem Marktwert, Pensionen und sonstige langfristige Schulden.</p> <p>4) Beinhaltet eine AT1-Anleihe (Hybridkapital), die eine unbesicherte und nachrangige Anleihe der GRENKE AG darstellt und unter IFRS als Eigenkapital ausgewiesen wird.</p> | | | |
| Daten aus der Konzern-Gewinn-und Verlustrechnung der GRENKE AG | | | |
| | 1. Jan. 2018 bis 30. Jun. 2018 | 1. Jan. 2017 bis 30. Jun. 2017 (angepasst) ¹⁾ | 1. Jan. 2017 bis 30. Jun. 2017 |
| | (ungeprüft) | | |
| | (in tausend €, soweit nicht anders angegeben) | | |
| Zinsergebnis | 137.197 | 119.921 | 119.921 |
| Schadensabwicklung und Risikovorsorge | 42.786 | 36.644 | 26.963 |
| Zinsergebnis nach Schadensabwicklung und Risikovorsorge | 94.411 | 83.277 | 92.958 |
| Ergebnis aus dem Servicegeschäft | 39.102 | 32.420 | 32.420 |
| Ergebnis aus dem Neugeschäft..... | 40.785 | 33.385 | 33.385 |
| Verwertungsmehr-(+)/-minder(-)ergebnis | -2.391 | -5.027 | -5.027 |
| Operative Erträge insgesamt..... | 171.907 | 144.055 | 153.736 |
| Personalaufwand | 49.316 | 41.149 | 41.149 |
| Vertriebs- und Verwaltungsaufwand (ohne Personalaufwand)..... | 37.137 | 30.966 | 27.055 |
| Gewinn vor Steuern..... | 75.681 | 67.220 | 76.901 |

| | | | | |
|----------------------|---|---|---------------|---------------|
| | Gewinn..... | 63.401 | 51.513 | 58.960 |
| | Ergebnis je Aktie (€, verwässert/unverwässert; nach Aktiensplit 1:3)..... | 1,35 | 1,13 | 1,30 |
| | 1) Im Geschäftsjahr 2018 wurden im GRENKE Konzern alle neuen und überarbeiteten Accounting Standards und Interpretationen berücksichtigt, sofern diese für GRENKE relevant waren. GRENKE hat IFRS 9 retrospektiv mit dem Erstanwendungszeitpunkt 1. Januar 2018 angewendet, d. h. die vergleichbare Vorjahresperiode wird gemäß IFRS 9 dargestellt. | | | |
| | Erklärung über keine wesentliche Verschlechterung der Aussichten | Seit dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Konzernabschlusses der GRENKE AG, 31. Dezember 2017, gab es im Ausblick keine wesentliche nachteilige Geschäftsveränderung. | | |
| | Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition | Nicht anwendbar. Seit 30. Juni 2018 gab es keine signifikanten Veränderungen in der Finanz- oder Handelsposition der GRENKE AG. | | |
| B.19 B.13 | Letzte Ereignisse | Nicht anwendbar. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der GRENKE AG, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind. | | |
| B.19 B.14 | Bitte siehe Element B.5 | | | |
| | Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe | Nicht anwendbar. Die GRENKE AG ist nicht von anderen Unternehmen innerhalb des GRENKE Konzerns abhängig. | | |
| B.19 B.15 | Haupttätigkeiten | Die GRENKE AG ist ein spezialisierter Serviceprovider für die Finanzierung von in erster Linie IT-Produkten wie Notebooks, Personal Computer, Monitoren und sonstigen Peripheriegeräten, Servern, Software, Telekommunikations- und Kopiergeräten, und darüber hinaus von medizinischen Geräten, Wellness- und Reinigungsgeräten, kleinen Maschinen und Sicherheitsausrüstung. | | |
| B.19 B.16 | Beherrschungsverhältnis | <p>Nach Ziffer 2.3 des aktuellen "Leitfaden zu den Aktienindizes der Deutschen Börse AG" beträgt die aktuelle Aktionärsstruktur:</p> <p>Grenke Beteiligung GmbH & Co. KG: 42,66%</p> <p>Freefloat: 57,34%</p> <p>Die Eheleute Grenke haben gemeinsam mit ihren Söhnen Moritz Grenke, Roland Grenke und Oliver Grenke ("Familie Grenke") im Juli 2014 eine Familiengesellschaft unter der Firma Grenke Beteiligung GmbH & Co. KG gegründet, in welche die Familie Grenke am 17. September 2014 sämtliche von ihnen gehaltenen Aktien an der GRENKE AG eingebracht haben. Die Grenke Beteiligung GmbH & Co. KG hält nach der Einbringung an der GRENKE AG insgesamt 18.905.958 Aktien. Dies entspricht einer prozentualen Beteiligung der Familie Grenke am Grundkapital der GRENKE AG von ca. 42,66%.</p> | | |

| | | |
|------------------------------------|---|---|
| <p>B.19 B.17</p> | <p>Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel</p> | <p>Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("Standard & Poor's")^{1,4} hat der GRENKE AG aktuell ein Rating von BBB+² (Ausblick stabil) als Gegenpartei, ein Rating von BBB+ für ihre langfristigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten und ein Rating von BBB- für ihre langfristigen unbesicherten und nachrangigen Verbindlichkeiten erteilt.</p> <p>GBB-Rating Gesellschaft für Bonitätsbeurteilung mbH ("GBB")^{3,4} hat der GRENKE AG ein Rating von A⁵ (Ausblick stabil) sowohl als Gegenpartei als auch für ihre langfristigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten erteilt.</p> |
| <p>B.19 B.18</p> | <p>Art und Umfang der Garantie</p> | <p>Die von der GRENKE FINANCE PLC begebenen Schuldverschreibungen profitieren von einer Garantie (die "Garantie") der GRENKE AG (der "Garantin"). Die Garantie begründet eine unwiderrufliche, nicht besicherte und nicht nachrangige Verpflichtung der Garantin, die mit allen sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Garantin wenigstens im gleichen Rang steht. Die Bedingungen der Garantie enthalten eine Negativverpflichtung der Garantin. Die Garantie unterliegt deutschem Recht. Die Garantie ist ein Vertrag zu Gunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB.</p> |

| Punkt | Abschnitt C – Wertpapiere | |
|-------------------|--|--|
| <p>C.1</p> | <p>Gattung und Art der Schuldverschreibungen / Wertpapierkennnummer</p> | <p>Gattung Die Schuldverschreibungen sind nicht besichert.</p> <p>Fest verzinsliche Schuldverschreibungen Die Schuldverschreibungen werden mit einem festen Zinssatz über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen verzinst.</p> |

¹ Standard & Poor's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert.

² Ein Kreditrating ist eine Einschätzung der Kreditwürdigkeit einer Rechtsperson und informiert den Anleger daher über die Wahrscheinlichkeit mit der die Rechtsperson in der Lage ist, angelegtes Kapital zurückzuzahlen. Es ist keine Empfehlung Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann jederzeit durch die Ratingagentur geändert oder zurückgenommen werden. "BBB" bedeutet: "Die Fähigkeit des Schuldners, seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, ist angemessen, jedoch anfälliger gegenüber nachteiligen wirtschaftlichen Bedingungen." Die Ratings von "AA" bis "CCC" können durch das Hinzufügen eine Plus- (+) oder Minuszeichens (-) modifiziert werden, um die relative Stellung innerhalb der Hauptratingkategorien zu verdeutlichen.

³ GBB hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Ratingagentur-Verordnung registriert.

⁴ Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

⁵ Ein Rating ist eine Einschätzung der Kreditwürdigkeit eines Unternehmens und informiert daher über die Wahrscheinlichkeit mit der das Unternehmen in der Lage ist, seine finanziellen Verpflichtungen vollständig und fristgerecht zu erfüllen. Es ist keine Empfehlung Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann jederzeit durch die Ratingagentur geändert oder zurückgenommen werden. "A" bedeutet: "Hohe Bonität". Die Ratings von "AA" bis "CCC" können durch das Hinzufügen eines Plus- (+) oder Minuszeichens (-) modifiziert werden, um die relative Stellung innerhalb der Hauptratingkategorien zu verdeutlichen.

| | | |
|------------|--|---|
| | | <p>Vorläufige Wertpapierkennnummern</p> <p>ISIN XS1881900812</p> <p>Common Code 188190081</p> <p>WKN A2RRXM</p> <p>Dauerhafte Wertpapierkennnummern</p> <p>ISIN XS1815112146</p> <p>Common Code 181511214</p> <p>WKN A19Z7J</p> |
| C.2 | Währung | Die Schuldverschreibungen sind in Euro ("€") begeben. |
| C.5 | Beschränkungen der freien Übertragbarkeit | Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar. |
| C.8 | Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich Rang der Schuldverschreibungen und Beschränkungen dieser Rechte) | <p>Vorzeitige Rückzahlung</p> <p>Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit aus steuerlichen Gründen, bei Eintritt eines Kontrollwechsels bei der GRENKE AG oder eines Kündigungsereignisses rückzahlbar.</p> <p>Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen</p> <p>Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) der Republik Irland oder der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die Emittentin oder, die Garantin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen dargelegt.</p> <p>Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Kontrollwechsels bei der GRENKE AG</p> <p>Unter bestimmten Bedingungen gewähren die Schuldverschreibungen den Gläubigern das Recht, die Rückzahlung ihrer Schuldverschreibungen zum Nennbetrag nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, sofern ein Kontrollwechsel bei der GRENKE AG eingetreten ist und es innerhalb des Kontrollwechselzeitraums aufgrund dessen zu einer Absenkung des Ratings kommt.</p> |

| | | |
|------------|--|--|
| | | <p>Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Kündigungsereignisses (einschließlich Drittverzug)</p> <p>Die Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe (einschließlich einer Kündigung im Fall eines Drittverzugs (<i>Cross-Default</i>) vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung ihrer Schuldverschreibungen zum Nennbetrag nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen.</p> |
| | | <p>Gläubigerbeschlüsse</p> <p>In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz 2009 ("SchVG") sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beschließen. Beschlüsse der Gläubiger können nach Maßgabe der Anleihebedingungen entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden und sind für alle Gläubiger verbindlich. Beschlüsse der Gläubiger, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, bedürfen einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Sonstige Beschlüsse bedürfen der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.</p> |
| | | <p>Status der Schuldverschreibungen</p> <p>Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.</p> |
| | | <p>Negativklärung</p> <p>Die Bedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung der Emittentin.</p> |
| C.9 | Bitte siehe Element C.8. | |
| | Zinssatz | 1,423% <i>per annum</i> |
| | Verzinsungsbeginn | 15. Mai 2018 |
| | Zinszahlungstage | 15. Mai in jedem Jahr beginnend am 15. Mai 2019 |
| | Basiswert auf dem der Zinssatz basiert | Nicht anwendbar. Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert. |
| | Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren | 15. Mai 2025 |
| | | Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. |
| | Rendite | 1,266% <i>per annum</i> |
| | Name des Vertreters der | Nicht anwendbar. In Übereinstimmung mit dem SchVG sehen die |

| | | |
|-------------|---|---|
| | Inhaber der Schuldverschreibungen | Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss einen gemeinsamen Vertreter bestellen können. Die Aufgaben und Befugnisse des durch Beschluss bestellten gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach dem SchVG sowie den Mehrheitsbeschlüssen der Gläubiger. |
| C.10 | Bitte siehe Element C.9. | |
| | Erläuterung wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen | Nicht anwendbar. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf. |
| C.11 | Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt | Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse. |

| | | |
|--------------|---|---|
| Punkt | Abschnitt D – Risiken | |
| | Risiken, die der GRENKE AG als Garantin eigen sind | |
| D.2 | Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind | <p>Marktsituation und Wettbewerb</p> <p>Die Märkte mit Leasinggeschäften von Anlagen auf dem IT-Sektor unterliegen einem Preiswettbewerb sowie Konkurrenz. Darüber hinaus können die gegenwärtigen makroökonomischen Ereignisse zu verminderten Investitionen in IT und damit geringeren neuen Leasinggeschäften führen. Zusätzlich können steigende Insolvenzzahlen zu einer geringeren Nachfrage beim Leasingneugeschäft führen. Der bereits begonnene Preisverfall für IT-Produkte kann sich auf die Einnahmen von GRENKE AG auswirken. Es ist nicht auszuschließen, dass andere Wettbewerber auf dem Leasing-Sektor versuchen werden, auf dieses Marktsegment Einfluss zu nehmen, und so die Einnahmensituation der GRENKE AG beeinflussen.</p> <p>Beteiligungsgeschäft</p> <p>Beteiligungen der GRENKE AG oder der Tochtergesellschaften der GRENKE AG könnten zu Beteiligungsrisiken führen und sind daher im Rahmen der Risikotragfähigkeit quantifiziert.</p> <p>Kreditrisiken der Leasingnehmer</p> <p>Diese Risiken werden von GRENKE AG getragen. Die Kreditwürdigkeit der Leasingnehmer der GRENKE AG wird mit Hilfe eines selbst entwickelten Bewertungssystems untersucht. Das Bewertungssystem berücksichtigt die aktuelle Risikostrategie, Portfolioeigenschaften und das Risiko / Ertragsverhältnis sowie eine fortlaufende Überwachung der Leasingzusagen. Der Verlustanteil liegt derzeit bei 1,0% p. a. im Vergleich zum Anschaffungswert des Volumens von Neugeschäften. Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die Anwendung des Bewertungsmodells und die Einschätzung der Kreditwürdigkeit weiterhin so erfolgreich sind wie in der Vergangenheit. Das ist insbesondere der Fall, wenn sich die derzeitige</p> |

| | |
|--|---|
| | <p>makroökonomische Situation über Erfahrungen mit vorhergehenden Rezessionen hinausgehend verschlechtert.</p> <p>Konzentrationsrisiken</p> <p>GRENKE AG's Leasinggeschäft konzentriert sich insbesondere auf die Länder Deutschland, Frankreich, Italien und Großbritannien. Angesichts der guten bis sehr guten Standard & Poor's-Ratings von Deutschland (AAA), Großbritannien (AA) und Frankreich (AA) sowie des durchschnittlichen Ratings Italiens (BBB) ist das damit verbundene Risiko überschaubar. Aktuell gibt es keinen Anhaltspunkt dafür, dass die erwarteten Verluste in den vier größten Ländern einer höheren Schwankung als in der Vergangenheit unterliegen.</p> <p>Steigende Schäden</p> <p>Wesentlichen Einfluss auf die Ertragsentwicklung der GRENKE AG haben insbesondere die in rezessiven Perioden steigenden Schäden. Traditionell weist der Schadenverlauf unterjährig eine gewisse Volatilität sowie einen Zeitversatz von rund zwei Jahren gegenüber dem zugrunde liegenden Geschäftsabschluss auf. Eingehen und Management derartiger Risiken sind zentrale Elemente des Geschäftsmodells der GRENKE AG. Die Steuerung des GRENKE Konzerns ist darauf ausgerichtet, Risiken bei Vertragsabschluss möglichst präzise einzuschätzen und so eine angemessene Prämie für das Eingehen dieser Risiken in den angebotenen Konditionen zu berücksichtigen.</p> <p>Abhängigkeit von leitenden Angestellten</p> <p>Da Vice Presidents für die Abwicklung der Alltagsgeschäfte verantwortlich sind, kann der Verlust eines einzelnen Vice Presidents der GRENKE AG negative Auswirkungen auf ihre zukünftige Entwicklung haben.</p> <p>Funktionalität von IT-Systemen und Datensicherheit</p> <p>Zur Verwaltung von Leasingverträgen nutzt GRENKE AG ein umfassendes IT-System mit proprietärer Softwaretechnologie und standardisierten Softwareprodukten für alle anderen Prozeduren (z.B. Buchhaltung, Finanzen, Fakturierung usw.). GRENKE AG ist davon abhängig, dass die Funktionalitäten des IT-Systems jederzeit verfügbar sind.</p> <p>Entwicklung von Auslandsmärkten</p> <p>Die GRENKE Gruppe ist in 31 Ländern tätig und plant, diese Aktivitäten weiter auszubauen. Bisher haben sich die Übertragungs- und Anpassungsprozeduren des Bewertungssystems für jedes einzelne Land als sehr erfolgreich erwiesen. Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass das intern entwickelte Bewertungsverfahren, das sich auf dem deutschen Markt bewährt hat, Kreditrisiken für ausländische Leasingnehmer mit derselben Zuverlässigkeit ausschließt. Zusätzlich können im Zusammenhang mit Auslandsmärkten politische oder ökonomische Risiken insbesondere bei Leasinggeschäften in anderen Währungen als Euro auftreten.</p> <p>Steuerrisiken</p> <p>Im November 2010 begannen die zuständigen deutschen Steuerbehörden eine Steuerprüfung der GRENKE AG für die Jahre 2005 bis 2009, die im Jahre 2016 abgeschlossen wurde. Ein geänderter Steuerbescheid wurde erlassen und die GRENKE AG</p> |
|--|---|

| | | |
|--|--|---|
| | | <p>hat den ausstehenden Betrag im Geschäftsjahr 2016 bezahlt. Die GRENKE AG hat gegen diesen Steuerbescheid Einspruch erhoben. Die GRENKE AG geht davon aus, dass der geänderte Steuerbescheid in Teilen von der Steuerbehörde oder dem Steuergericht aufgehoben wird. Daher wurde ein Steueranspruch in Höhe des erwarteten Wertes einer voraussichtlichen Steuerrückerstattung für die Geschäftsjahre 2005 bis 2009 angesetzt. Es besteht das Risiko, dass der Einspruch abgelehnt wird oder dass die Steuererstattung geringer ist als der aktivierte Steuererstattungsanspruch.</p> <p>Im Oktober 2015 gab die Steuerbehörde für die Geschäftsjahre 2010 bis 2014 eine steuerliche Außenprüfung der GRENKE AG (sowie mancher Tochtergesellschaften der GRENKE AG) bekannt. Die steuerliche Außenprüfung begann im November 2016. Zusätzliche Steueraufwendungen für diese Zeiträume sind nicht auszuschließen. Daher besteht das Risiko höherer Steueraufwendungen für die Jahre ab 2010.</p> <p>Zudem besteht das Risiko einer fehlerhaften Ermittlung von Steuern und Abgaben.</p> <p>Änderungen in der Rechnungslegung</p> <p>Am 1. Januar 2018 ist der neue IFRS 9 „Finanzinstrumente“ in Kraft getreten. Der Standard enthält Vorschriften für den Ansatz, die Bewertung und Ausbuchung von Finanzinstrumenten sowie die Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen und ersetzt die bisher unter IAS 39 „Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung“ vorgenommene Bilanzierung von Finanzinstrumenten sowie die vorher veröffentlichten Versionen von IFRS 9.</p> <p>An den bisherigen Wertmaßstäben „fortgeführte Anschaffungskosten“ und „beizulegender Zeitwert“ hält IFRS 9 bei der Bewertung von Finanzinstrumenten fest. Als Grundlage für die Klassifizierung und Bewertung bezieht sich der Standard dabei zukünftig auf die Kriterien der Zahlungsstromereigenschaften und das Geschäftsmodell, nach dem Finanzinstrumente gesteuert werden.</p> <p>Ferner sieht IFRS 9 ein neues Wertminderungsmodell vor, das auf den erwarteten Kreditausfällen basiert, während nach IAS 39 die Erfassung von Wertminderungen nur für bereits eingetretene Verluste zulässig war. Das neue Wertminderungsmodell ist auf finanzielle Vermögenswerte anzuwenden, die zu fortgeführten Anschaffungskosten oder zu dem beizulegenden Zeitwert bewertet werden – mit Ausnahme von als Finanzanlagen gehaltenen Eigenkapitalinstrumenten.</p> <p>Die Anwendung der Klassifizierungs- und Bewertungsvorschriften von IFRS 9 könnte signifikante Auswirkungen auf die Bilanz oder das Eigenkapital des GRENKE Konzerns haben.</p> <p>Ertrags- und Finanzentwicklung</p> <p>Kunden, die ihre Investitionen in IT-Produkte reduzieren, können die Erträge und die Finanzsituation der GRENKE AG beeinträchtigen. Schwankungen der Marktpreise auf den Finanzmärkten können sich signifikant auf den Cash Flow (Kapitalfluss) und den Gewinn auswirken. Auch Schwankungen von Zinssätzen und verschiedenen Währungen können den GRENKE Konzern betreffen.</p> |
|--|--|---|

| | | |
|--|--|--|
| | | <p>Verlust von Finanzierungsfazilitäten</p> <p>Die GRENKE AG refinanziert den Einkauf von Leasinganlagen in erster Linie mit fünf durch Vermögenswerte gesicherte sog. ABS-Vereinbarungen, einem notierten und gerateten Programm zur Begebung von Anleihen (Debt Issuance Programm), eine Geldhandelslinie, acht revolvingenden Darlehensverträgen und einem gerateten Commercial Paper Programm. Zusätzliche Refinanzierung des Leasingvermögens erfolgt über den Verkauf von Leasingforderungen an GRENKE BANK AG und externe Banken. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die GRENKE AG eine Refinanzierungsfazität verliert. Ein solcher Verlust könnte zu einer vorübergehenden Verschlechterung der Einnahmen- und Liquiditätsposition führen. Die gegenwärtige Finanz- und Staatsschuldenkrise könnte es erschweren, bestehende durch neue Fazilitäten zu ersetzen. Überdies können sich die Bedingungen sowohl der bestehenden als auch der neuen Fazilitäten verschlechtern. Jede Entwicklung, die sich negativ auf das aktuelle Standard & Poor's Kreditrating der GRENKE AG als Gegenpartei von BBB+ (Ausblick stabil) oder das aktuelle GBB Kreditrating der GRENKE AG als Gegenpartei von A (Ausblick stabil) auswirken kann, führt unter Umständen zu höheren Refinanzierungskosten oder zum Verlust von Finanzierungsquellen.</p> <p>Refinanzierungsrisiken</p> <p>Während des Geschäftsjahres 2017 wurde als Folge der anhaltenden Finanz- und Staatsschuldenkrise und anderer politischer oder wirtschaftlicher Krisen auf den internationalen Finanzmärkten eine weitere Verknappung von Refinanzierungsmitteln einhergehend mit einer sichtbaren Volatilität der Zinsspreads (Zinsaufschläge) festgestellt. Vor allem Anleihen mittlerer bis längerer Laufzeit sind hohen Risiken ausgesetzt. Zusätzlich kann durch einen starken Wettbewerb im Einlagenbereich die momentan günstige Refinanzierung über die GRENKE BANK AG negativ beeinflusst werden. Risiken können sich auch durch die Kommunikation gegenüber Analysten und Aktionären ergeben. Hinzu kommen aktuell erhöhte Zinsänderungsrisiken aus der Ankündigung der US-Notenbank, die kurzfristigen Zinssätze in den USA sukzessive weiter anheben zu wollen, was ebenfalls Auswirkungen auf die Zinssätze in Europa haben kann. Konjunkturell bedingte steigende Kupons bei Anleihen staatlicher Schuldner insbesondere im oberen Ratingbereich könnten deren relative Attraktivität ansteigen lassen und an den Kapitalmärkten zu Spreadausweitungen und damit einhergehenden zwischenzeitlich möglichen Liquiditätsengpässen sowie entsprechenden Veränderungen der generellen Refinanzierungssituation führen.</p> <p>Schwankungen bei Wechselkursen und Zinssätzen</p> <p>Die GRENKE AG ist der Überzeugung, dass das implementierte Risikomanagementsystem zusammen mit Hedgingtransaktionen wirksame Verfahren zum Schutz der GRENKE AG vor nachhaltigen Beeinträchtigungen der Finanz- und Einnahmensituation darstellen. Es kann jedoch keine Zusicherung gegeben werden, dass sich schwankende Wechselkurse und Zinssätze, insbesondere durch restriktivere Geldpolitik, nicht negativ auf die Finanz- und Einnahmensituation auswirken. Hinzu</p> |
|--|--|--|

| | | |
|-----|--|---|
| | | <p>kommen aktuell erhöhte Zinsänderungsrisiken aus der Ankündigung der US-Notenbank, die kurzfristigen Zinssätze in den USA sukzessive weiter anheben zu wollen, was ebenfalls Auswirkungen auf die Zinssätze in Europa haben kann. Konjunkturell bedingte steigende Kupons bei Anleihen staatlicher Schuldner insbesondere im oberen Ratingbereich könnten deren relative Attraktivität ansteigen lassen und an den Kapitalmärkten zu Spreadausweitungen und damit einhergehenden zwischenzeitlich möglichen Liquiditätsgapen sowie entsprechenden Veränderungen der generellen Refinanzierungssituation führen.</p> <p>Risiken infolge der Finanz- und Staatsschuldenkrise</p> <p>Durch die anhaltende Finanz- und Staatsschuldenkrise und anderer politischer oder wirtschaftlicher Krisen bestehen gegenwärtig beträchtliche Risiken für die Geschäftsentwicklung. Politische und geopolitische Risiken könnten zu kurzfristigen substanziellen Belastungen des Kapitalmarkts führen. Derzeit ist noch nicht absehbar, wie die Marktteilnehmer diese Entwicklung bewerten oder welchen Schwankungen die Märkte in Zukunft ausgesetzt sein werden. Bedingt dadurch kann GRENKE AG nach wie vor nicht ausschließen, dass die Refinanzierungskosten des Konzerns davon möglicherweise auf kurze Sicht beeinträchtigt werden könnten. Der Brexit könnte negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit in Großbritannien haben und die Bankenkrise in Italien könnte negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit in Italien haben.</p> <p>Desweiteren ist es möglich, dass sich die Staatsschuldenkrise wieder verschärft und dies, ungeachtet der tatsächlichen Kursaufschläge (spreads), erhebliche Konsequenzen für das internationale Bankensystem und die Verfügbarkeit von Mitteln für die Refinanzierung im Allgemeinen hätte. Angesichts der Hilfsmaßnahmen zur Unterstützung der Märkte, die von den Regierungen und Notenbanken weltweit umgesetzt werden, erscheint dies derzeit jedoch unwahrscheinlich zu sein.</p> <p>Dennoch zeichnet sich die momentane Krise durch bisher noch nie dagewesene Probleme aus, weswegen es ein Fehler wäre, die Bemühungen der Regierungen und Zentralbanken als eine Garantie für sichere Zukunftsperspektiven zu bewerten. Zusätzlich können konjunkturell bedingt steigende Kupons bei Anleihen staatlicher Schuldner zu Spreadausweitungen auf den Kapitalmärkten und damit steigenden Zinsänderungsrisiken führen.</p> <p>Aufgrund der Tatsache, dass die Verlustrate in der derzeitigen Marktsituation höher ausfallen könnte als jene früherer Konjunkturverläufe, ergeben sich weitere Risiken. Die GRENKE AG geht dennoch davon aus, den GRENKE Konzern gut aufgestellt zu haben: sowohl durch die Berücksichtigung einer Verlustrate, die, selbst in wirtschaftlich erfolgreichen Zeiten, repräsentativ für den gesamten Konjunkturverlauf ist, als auch durch die hohe Ertragskraft des GRENKE Konzerns.</p> |
| | Risiken, die der GRENKE FINANCE PLC als Emittentin eigen sind | |
| D.2 | Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen | <p>Verlust von Finanzierungsfazilitäten</p> <p>Die Fähigkeit der GRENKE FINANCE PLC, Finanzierungen für den</p> |

| | |
|------|---|
| sind | <p>GRENKE Konzern zu beschaffen, hängt in erster Linie von der Garantie ab, die von der GRENKE AG geleistet wird, und damit vom indirekten Rating, das GRENKE FINANCE PLC durch diese Garantie erhält. Das aktuelle Rating der GRENKE AG hängt von der zugesagten, guten Kapitalisierung, solider Profitabilität, stabiler Margen und hoher Effizienz so wie relativ stabiler Portfolioqualität mit solidem Risikomanagement, hoher Granularität und Besicherung ab. Allerdings kann jede Entwicklung, die sich unter anderem negativ auf die oben genannten Faktoren auswirkt, unter Umständen den aktuellen Rating-Level beeinflussen und zu höheren Refinanzierungskosten oder zum Verlust von Finanzierungsquellen führen.</p> <p>Änderungen in der Rechnungslegung</p> <p>Am 1. Januar 2018 ist der neue IFRS 9 „Finanzinstrumente“ in Kraft getreten. Der Standard enthält Vorschriften für den Ansatz, die Bewertung und Ausbuchung von Finanzinstrumenten sowie die Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen und ersetzt die bisher unter IAS 39 "Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung" vorgenommene Bilanzierung von Finanzinstrumenten sowie die vorher veröffentlichten Versionen von IFRS 9.</p> <p>An den bisherigen Wertmaßstäben "fortgeführte Anschaffungskosten" und "beizulegender Zeitwert" hält IFRS 9 bei der Bewertung von Finanzinstrumenten fest. Als Grundlage für die Klassifizierung und Bewertung bezieht sich der Standard dabei zukünftig auf die Kriterien der Zahlungsstromeigenschaften und das Geschäftsmodell, nach dem Finanzinstrumente gesteuert werden.</p> <p>Ferner sieht IFRS 9 ein neues Wertminderungsmodell vor, das auf den erwarteten Kreditausfällen basiert, während nach IAS 39 die Erfassung von Wertminderungen nur für bereits eingetretene Verluste zulässig war. Das neue Wertminderungsmodell ist auf finanzielle Vermögenswerte anzuwenden, die zu fortgeführten Anschaffungskosten oder zu dem beizulegenden Zeitwert bewertet werden – mit Ausnahme von als Finanzanlagen gehaltenen Eigenkapitalinstrumenten.</p> <p>Die Anwendung der Klassifizierungs- und Bewertungsvorschriften von IFRS 9 könnte signifikante Auswirkungen auf die Bilanz oder das Eigenkapital der GRENKE FINANCE PLC haben.</p> <p>Refinanzierungsrisiken</p> <p>Während des Geschäftsjahres 2017 wurde als Folge der anhaltenden Finanz- und Staatsschuldenkrise und anderer politischer oder wirtschaftlicher Krisen auf den internationalen Finanzmärkten eine sichtbare Volatilität der Zinsspreads (Zinsaufschläge) festgestellt. Vor allem Anleihen mittlerer bis längerer Laufzeit sind hohen Risiken ausgesetzt. Risiken können sich auch durch die Kommunikation gegenüber Analysten und Aktionären ergeben. Hinzu kommen aktuell erhöhte Zinsänderungsrisiken aus der Ankündigung der US-Notenbank, die kurzfristigen Zinssätze in den USA sukzessive weiter anheben zu wollen, was ebenfalls Auswirkungen auf die Zinssätze in Europa haben kann. Konjunkturell bedingte steigende Kupons bei Anleihen staatlicher Schuldner insbesondere im oberen Ratingbereich könnten deren relative Attraktivität ansteigen lassen und an den Kapitalmärkten zu Spreadausweitungen und damit einhergehenden zwischenzeitlich möglichen Liquiditätseingängen</p> |
|------|---|

| | |
|--|---|
| | <p>sowie entsprechenden Veränderungen der generellen Refinanzierungssituation führen.</p> <p>Schwankungen bei Wechselkursen und Zinssätzen</p> <p>GRENKE FINANCE PLC unterliegt dem Risiko von schwankenden Wechselkursen und Zinssätzen. Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass sich schwankende Wechselkurse und Zinssätze, insbesondere durch restriktivere Geldpolitik, nicht negativ auf die Finanz- und Einnahmensituation auswirken. Hinzu kommen aktuell erhöhte Zinsänderungsrisiken aus der Ankündigung der US-Notenbank, die kurzfristigen Zinssätze in den USA sukzessive weiter anheben zu wollen, was ebenfalls Auswirkungen auf die Zinssätze in Europa haben kann. Konjunkturell bedingte steigende Kupons bei Anleihen staatlicher Schuldner insbesondere im oberen Ratingbereich könnten deren relative Attraktivität ansteigen lassen und an den Kapitalmärkten zu Spreadausweitungen und damit einhergehenden zwischenzeitlich möglichen Liquiditätsengpässen sowie entsprechenden Veränderungen der generellen Refinanzierungssituation führen.</p> <p>Risiken infolge der Finanz- und Staatsschuldenkrise</p> <p>Durch die anhaltende Finanz- und Staatsschuldenkrise und anderer politischer oder wirtschaftlicher Krisen bestehen gegenwärtig beträchtliche Risiken für die Geschäftsentwicklung. Politische und geopolitische Risiken könnten zu kurzfristigen substanziellen Belastungen des Kapitalmarkts führen. Derzeit ist noch nicht absehbar, wie die Marktteilnehmer diese Entwicklung bewerten oder welchen Schwankungen die Märkte in Zukunft ausgesetzt sein werden. Bedingt dadurch kann GRENKE FINANCE PLC nach wie vor nicht ausschließen, dass die Refinanzierungskosten des Konzerns davon möglicherweise auf kurze Sicht beeinträchtigt werden könnten. Der Brexit könnte negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit in Großbritannien haben und die Bankenkrise in Italien könnte negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit in Italien haben.</p> <p>Desweiteren ist es möglich, dass sich die Staatsschuldenkrise wieder verschärft und dies, ungeachtet der tatsächlichen Kursaufschläge (spreads), erhebliche Konsequenzen für das internationale Bankensystem und die Verfügbarkeit von Mitteln für die Refinanzierung im Allgemeinen hätte. Angesichts der Hilfsmaßnahmen zur Unterstützung der Märkte, die von den Regierungen und Notenbanken weltweit umgesetzt werden, erscheint dies derzeit jedoch unwahrscheinlich zu sein.</p> <p>Dennoch zeichnet sich die momentane Krise durch bisher noch nie dagewesene Probleme aus, weswegen es ein Fehler wäre, die Bemühungen der Regierungen und Zentralbanken als eine Garantie für sichere Zukunftsperspektiven zu bewerten. Zusätzlich können konjunkturell bedingt steigende Kupons bei Anleihen staatlicher Schuldner zu Spreadausweitungen auf den Kapitalmärkten und damit steigenden Zinsänderungsrisiken führen.</p> <p>Aufgrund der Tatsache, dass die Verlustrate in der derzeitigen Marktsituation höher ausfallen könnte als jene früherer Konjunkturverläufe, ergeben sich weitere Risiken. Die GRENKE AG geht dennoch davon aus, den GRENKE Konzern gut aufgestellt zu haben: sowohl durch die Berücksichtigung einer Verlustrate, die, selbst in wirtschaftlich erfolgreichen Zeiten, repräsentativ für den gesamten Konjunkturverlauf ist, als auch</p> |
|--|---|

| | | |
|-----|---|--|
| | | durch die hohe Ertragskraft des GRENKE Konzerns. |
| | Risiken, die den Wertpapieren eigen sind | |
| D.3 | Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind | <p>Schuldverschreibungen als nicht für alle Investoren geeignetes Investment</p> <p>Jeder potentielle Anleger in Schuldverschreibungen muss die Geeignetheit dieser Investition unter Berücksichtigung seiner eigenen Lebensverhältnisse einschätzen.</p> <p>Liquiditätsrisiko</p> <p>Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.</p> <p>Marktpreisrisiko</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.</p> <p>Risiko der vorzeitigen Rückzahlung</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Außerdem besteht die Möglichkeit, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann.</p> <p>Festverzinsliche Schuldverschreibungen</p> <p>Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.</p> <p>Beschlüsse der Gläubiger</p> <p>Da die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung oder durch Abstimmung ohne Versammlung vorsehen, ist ein Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, durch einen Mehrheitsbeschluss der Gläubiger überstimmt zu werden. Da ein solcher Mehrheitsbeschluss für alle Gläubiger verbindlich ist, können bestimmte Rechte des Gläubigers gegen die Emittentin aus den Anleihebedingungen geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden.</p> <p>Gemeinsamer Vertreter</p> <p>Da die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters vorsehen, ist es für einen Gläubiger möglich, dass sein persönliches Recht zur Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte aus den Anleihebedingungen gegenüber der Emittentin auf den gemeinsamen Vertreter übergeht, der sodann allein verantwortlich ist, die Rechte sämtlicher Gläubiger geltend zu machen und</p> |

| | |
|--|---|
| | <p>durchzusetzen.</p> <p>Bail-in Instrument</p> <p>Neben anderen Abwicklungsmaßnahmen und vorbehaltlich bestimmter Bedingungen und Ausnahmen kann der Einheitliche Abwicklungsausschuss (<i>Single Resolution Board</i>, "SRB") gemäß Artikel 18, Artikel 22, Artikel 23 und Artikel 27 der Verordnung (EU) Nr. 806/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Juli 2014 zur Festlegung einheitlicher Vorschriften und eines einheitlichen Verfahrens für die Abwicklung von Kreditinstituten und bestimmten Wertpapierfirmen im Rahmen eines einheitlichen Abwicklungsmechanismus und eines einheitlichen Abwicklungsfonds ("SRM-Verordnung") die deutsche Abwicklungsbehörde anweisen, gemäß Artikel 29 SRM-Verordnung unter Ausübung der ihr durch das Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen vom 10. Dezember 2014, in der jeweils gültigen Fassung, (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "SAG") übertragenen Befugnisse – insbesondere der §§ 90 und 91 SAG (jedoch im Rahmen der SRM-Verordnung) – anzuordnen, dass die in Artikel 3 Abs. 1 Nr. 49 SRM-Verordnung definierten berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten der GRENKE AG, einschließlich jener Verbindlichkeiten unter den Schuldverschreibungen, in Eigenkapital umzuwandeln oder in ihrem Nennwert herabzusetzen sind ("Bail-in-Instrument"); in diesem Fall könnte der Gläubiger der Schuldverschreibungen seine gesamte oder einen wesentlichen Teil seiner Kapitalanlage verlieren.</p> <p>Risiko aus der Rangstellung der Schuldverschreibungen</p> <p>Das Abwicklungsmechanismengesetz vom 2. November 2015 führte eine Bestimmung in das Gesetz über das Kreditwesen ein, wonach Ansprüche aus unbesicherten Verbindlichkeiten einer Bank gegenüber den Ansprüchen aus unbesicherten Schuldtiteln, wie den nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, in einem Insolvenzverfahren vorrangig sind. Dies führt dazu, dass das Bail-in Instrument auf unbesicherte Schuldtitel, wie die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, angewendet wird, bevor es auf unbesicherte Verbindlichkeiten angewendet wird.</p> <p>Ersetzung der Emittentin</p> <p>Die Anleihendingungen der Schuldverschreibungen sehen vor, dass jede der Emittentinnen jederzeit berechtigt ist, ohne Zustimmung der Gläubiger entweder GRENKE AG (falls GRENKE FINANCE PLC die Emittentin ist) oder eine Tochtergesellschaft der GRENKE AG an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen. Sollte das Rating der Nachfolgeschuldnerin niedriger sein als das Rating der ursprünglichen Emittentin der Schuldverschreibungen, könnte dies den Marktwert der Schuldverschreibungen negativ beeinflussen. Darüber hinaus sind Gläubiger mit der Situation konfrontiert, dass das Risiko aus der Anlage in die Schuldverschreibungen, insbesondere der Zinssatz, möglicherweise nicht hinreichend durch die Anleihebedingungen dieser Schuldverschreibungen reflektiert wird.</p> |
|--|---|

| Punkt | Abschnitt E – Angebot | |
|-------|---|---|
| E.2b | Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen. | Die Nettoerlöse der Emission werden für allgemeine Finanzierungszwecke der Unternehmen des GRENKE Konzerns verwendet. |
| E.3 | Beschreibung der Angebotskonditionen | Die Gesamtsumme der Emission beträgt € 10.000.000. |
| E.4 | Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen. | Nicht anwendbar. Es existieren keine Interessen, einschließlich kollidierender, die für die Emission/das Angebot wesentlich sind. |
| E.7 | Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden. | Nicht anwendbar. Es gibt keine Aufwendungen, die dem Anleger von der Emittentin oder dem Anbieter in Rechnung gestellt werden. |