

**Debt Issuance Programme Prospectus  
dated 15 February 2018**

*This document constitutes two base prospectuses: (i) the base prospectus of GRENKE AG in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6(4) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004, as amended ("Non-Equity Securities") and (ii) the base prospectus of GRENKE FINANCE PLC in respect of Non-Equity Securities (together, "Debt Issuance Programme Prospectus" or the "Prospectus").*

**GRENKE**<sup>®</sup>

**GRENKE AG**

*(Baden-Baden, Federal Republic of Germany)*

as Issuer and, in respect of Notes issued by  
GRENKE FINANCE PLC, as Guarantor

and

**GRENKE FINANCE PLC**

*(Dublin, Ireland)*

as Issuer

**€ 2,500,000,000**

**Debt Issuance Programme  
(the "Programme")**

Application has been made to list notes (the "**Notes**") to be issued under the Programme on the official list of and to trade Notes on the regulated market *Bourse de Luxembourg* (which is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU) (the "**Regulated Market**") of the Luxembourg Stock Exchange. Notes issued under the Programme may also not be listed at all. The payments of all amounts due in respect of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC will be unconditionally and irrevocably guaranteed by GRENKE AG.

Each Issuer has requested the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* of the Grand Duchy of Luxembourg (the "**CSSF**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg Law relating to prospectuses for securities, as amended, (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*, the "**Luxembourg Law**"), which implements the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003, as amended (the "**Prospectus Directive**"), to approve this Prospectus, which constitutes a prospectus within the meaning of Article 5.4 of the Prospectus Directive, and to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria, the Republic of Ireland, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland and The Netherlands with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg Law (each a "**Notification**"). Each Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification. By approving a prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the issuer pursuant to Article 7(7) Luxembourg Law.

*Arranger*

**Deutsche Bank**

*Dealers*

**Deutsche Bank**

**HSBC**

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of GRENKE AG (<http://www.grenke.de/en/investor-relations.html>). This Prospectus succeeds the Debt Issuance Programme Prospectus dated 15 February 2017 and is valid for a period of 12 months after its approval.

## RESPONSIBILITY STATEMENT

GRENKE AG (until 10 May 2016: GRENKELEASING AG), with its registered office in Baden-Baden, Federal Republic of Germany ("**GRENKE AG**", an "**Issuer**" or the "**Guarantor**", and together with its consolidated subsidiaries and structured entities the "**GRENKE Group**") and GRENKE FINANCE PLC, with its registered office in Dublin, Ireland ("**GRENKE FINANCE PLC**", an "**Issuer**" and, together with GRENKE AG, the "**Issuers**") are solely responsible for the information given in this Prospectus and for the information which will be contained in the Final Terms (as defined below).

Each Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus for which it is responsible is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

## NOTICE

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement to the Prospectus and with any other document incorporated herein by reference. Full information on the Issuers and any tranche of Notes is only available on the basis of the combination of this Prospectus and the relevant final terms (the "**Final Terms**").

The Issuers accept responsibility for the information contained in this Prospectus and have confirmed to the dealers set forth on the cover page (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**") that this Prospectus contains all information with regard to the Issuers and the Notes which is material in the context of the Programme and the issue and offering of Notes thereunder, that the information contained in this Prospectus with respect to the Issuers and the Notes is accurate and complete in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed herein with respect to the Issuers and the Notes are honestly held; that there are no other facts, the omission of which would make this Prospectus as a whole or any of such information or the expression of any such opinions or intentions misleading in any material respect; and that the Issuers have made all reasonable enquiries to ascertain all facts material for the purposes aforesaid.

Each of the Issuers and the Guarantor have undertaken with the Dealers to publish a supplement to this Prospectus or to publish a new Prospectus subject to applicable laws if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete or in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and, where approval by the CSSF of any such document is required, upon such approval having been given.

No person has been authorised to give any information which is not contained in or not consistent with this Prospectus or any other information supplied in connection with the Programme and, if given or made, such information must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of either Issuer or any of the Dealers.

This Prospectus is valid for twelve months after its approval and it and any supplement to the Prospectus as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. The offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial condition of the Issuers since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

To the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, neither the Arranger nor any Dealer nor any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuers, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement to this Prospectus, or any Final Terms or any other document incorporated herein by reference.

**Any investment in Notes issued by GRENKE FINANCE PLC does not have the status of a bank deposit and is not within the scope of the deposit protection scheme operated by the Central Bank of Ireland.**

The distribution of this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. For a description

of the restrictions on offers, sales and deliveries of Notes and on the distribution of the Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Notes applicable in the United States of America, the European Economic Area in general, the United Kingdom, Ireland, France and Japan see "*Selling Restrictions*" below. In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and are subject to tax law requirements of the United States of America; subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U. S. persons.

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*MiFID II Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under EU Delegated Directive 2017/593 (the "**MiFID Product Governance Rules**"), any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules.

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS*", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; or (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (as amended, the "**Insurance Mediation Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Directive. Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

The language of this Prospectus is English. The German versions of the English language Terms and Conditions and Guarantee are shown in this Prospectus for additional information. As to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer under the Notes to be issued, German is the controlling legally binding language if so specified in the Final Terms. In respect of the Guarantee, the German language version is always controlling and legally binding as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Guarantor thereunder. The Issuer confirms that in such case the non-binding English text of the Terms and Conditions correctly and adequately reflects the binding German language version of the Terms and Conditions.

**Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Prospectus as set out in "*Consent to the Use of the Prospectus*" below.**

**Neither this Prospectus nor any Final Terms may be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.**

**Neither this Prospectus nor any Final Terms constitutes an offer or invitation by or on behalf of the Issuers or the Dealers to any person to subscribe for or to purchase any Notes.**

**In connection with the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the Dealer or Dealers (if any) named as the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) in the applicable Final Terms may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, stabilisation may not necessarily occur. Any stabilisation action may begin at any time after the adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes and, if begun, may cease at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or**

**over-allotment must be conducted by the relevant stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.**

Any websites included in the Prospectus, except for the website [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu) in the context of the documents incorporated by reference, are for information purposes only and do not form part of the Prospectus.

Amounts payable under Floating Rate Notes are calculated by reference to (i) EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) which is provided by the European Money Markets Institute (EMMI) or (ii) LIBOR (London Interbank Offered Rate) which is provided by the ICE Benchmark Association (IBA). As at the date of this Prospectus, both EMMI and IBA do not appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority (ESMA) pursuant to Article 36 of the Benchmarks Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) ("**BMR**"). As far as the Issuers are aware, the transitional provisions in Article 51 of the BMR apply, such that EMMI and IBA are not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).

## **FORWARD-LOOKING STATEMENTS**

This Prospectus contains certain forward-looking statements. A forward-looking statement is a statement that does not relate to historical facts and events. They are based on analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. These forward-looking statements are identified by the use of terms and phrases such as "*anticipate*", "*believe*", "*could*", "*estimate*", "*expect*", "*intend*", "*may*", "*plan*", "*predict*", "*project*", "*will*" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Prospectus containing information on future earning capacity, plans and expectations regarding GRENKE Group's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

Forward-looking statements in this Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuers make to the best of their present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including GRENKE Group's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. GRENKE Group's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Prospectus: "*Risk Factors*", "*GRENKE AG as Issuer and Guarantor*" and "*GRENKE FINANCE PLC as Issuer*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on GRENKE Group's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this Prospectus may not occur. In addition, neither the Issuers nor the Dealers assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

## TABLE OF CONTENTS

<b>Summary</b>	7
Section A Introduction and Warnings	7
Section B Issuer and Guarantor	8
Section B Issuer	12
Section C Securities	14
Section D Risks	17
Risks specific to GRENKE AG as Issuer and Guarantor	17
Risks specific to GRENKE FINANCE PLC as Issuer	21
Risks specific to the Securities	24
Section E Offer	26
<b>German Translation of the Summary</b>	27
Abschnitt A Einleitung und Warnhinweise	27
Abschnitt B Emittentin und Garant	28
Abschnitt B Emittentin	32
Abschnitt C Wertpapiere	34
Abschnitt D Risiken	38
Risiken, die der GRENKE AG als Emittentin und Garant eigen sind	38
Risiken, die der GRENKE FINANCE PLC als Emittentin eigen sind	42
Risiken, die den Wertpapieren eigen sind	44
Abschnitt E Angebot	47
<b>Risk Factors</b>	48
Risk Factors regarding GRENKE AG as Issuer and Guarantor	48
Risk Factors regarding GRENKE FINANCE PLC	54
Risk Factors regarding the Notes	57
<b>GRENKE AG as Issuer and Guarantor</b>	61
Selected Financial Information	61
Consolidated Liabilities and Equity of GRENKE AG	61
History and Development of GRENKE AG	62
Investments	63
Known Trends	63
Business Overview and Principal Markets	63
Organisational Structure	64
Acquisitions	65
Material adverse change in the prospects of the Issuer	66
Administrative, Management and Supervisory Bodies	66
Conflict of Interests	67
Board Practices	67
Controlling Persons	67
Historical Financial Information	67
Auditors	68
Legal, Arbitration and Other Proceedings	68
Significant Change in GRENKE AG's Financial or Trading Position	68
Share Capital	68
Articles of Association	68
Rating	69
<b>GRENKE FINANCE PLC as Issuer</b>	70
Selected Financial Information	70
Liabilities and Equity of GRENKE FINANCE PLC	70
History and Development of GRENKE FINANCE PLC	71
Investments	71
Business Overview	71
Organisational Structure	71
Material adverse change in the prospects of the Issuer	71
Administrative, Management and Supervisory Bodies	72
Conflict of Interests	72
Board Practices	72
Controlling Persons	72

Historical Financial Information .....	72
Auditors .....	72
Legal and Arbitration Proceedings .....	73
Significant Change of GRENKE FINANCE PLC's Financial or Trading Position .....	73
Share Capital.....	73
Memorandum of Association .....	73
Rating .....	73
<b>Consent to the Use of the Prospectus .....</b>	<b>74</b>
<b>General Description of the Programme.....</b>	<b>75</b>
<b>Issue Procedures.....</b>	<b>76</b>
<b>Terms and Conditions of the Notes.....</b>	<b>78</b>
Option I - Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates.....	78
Option II - Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest rates.....	98
<b>Terms and Conditions of the Notes – German Language Version .....</b>	<b>118</b>
Option I - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung .....	119
Option II - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung.....	141
<b>Form of Guarantee and Negative Pledge .....</b>	<b>163</b>
<b>Form of Final Terms .....</b>	<b>171</b>
<b>Description of Rules Regarding Resolution of Holders .....</b>	<b>187</b>
<b>Taxation .....</b>	<b>189</b>
<b>General Information .....</b>	<b>201</b>
Selling Restrictions .....	201
Use of Proceeds .....	204
Listing and Trading Information .....	204
Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer .....	204
Authorisation .....	204
<b>Documents on Display .....</b>	<b>206</b>
<b>Documents Incorporated by Reference .....</b>	<b>207</b>
Cross Reference List of Documents Incorporated by Reference .....	207
Availability of Documents Incorporated by Reference .....	209
<b>Names and Addresses .....</b>	<b>210</b>

## 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".

*[The Summary contains options, characterised by square brackets or typesetting in italics (other than the respective translations of specific legal terms), and placeholders regarding the Notes to be issued under the Programme. The summary of the individual issue of Notes will include the options relevant to this issue of Notes as determined by the applicable Final Terms and will contain the information, which had been left blank, as completed by the applicable Final Terms.]*<sup>1</sup>

Element	Section A – Introduction and warnings	
A.1	<b>Warnings</b>	<p style="text-align: center;"><b><u>Warning that:</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ this Summary should be read as an introduction to the Prospectus;</li> <li>▪ any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor;</li> <li>▪ 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</li> <li>▪ 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.</li> </ul>
A.2	<b>Consent to the use of the Prospectus</b>	<p>[Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Notes is entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Notes from [●] to [●], provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11(2) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), as amended, which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) and on the website of GRENKE AG (<a href="http://www.grenke.de/en/investor-relations.html">http://www.grenke.de/en/investor-relations.html</a>).</p> <p>When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further</p>

<sup>1</sup> To be deleted in the issue-specific Summary.

		<p>financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p><b>In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.]</b></p> <p>[Not applicable. No consent has been given.]</p>
--	--	--

Element	Section B – [Issuer] [Guarantor]	
B.1	Legal and commercial name	GRENKE AG
B.2	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.4b	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.5	Description of the Group and the Issuer's position within the Group	GRENKE AG is the ultimate parent company of 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 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.12****Selected historical key financial information**

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).

**Consolidated Statement of Financial Position Data of GRENKE AG**

	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

**Consolidated Liabilities and Equity of GRENKE AG**

	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 <sup>1)</sup> .....	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 <sup>2)</sup> .....	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 <sup>3)</sup> .....	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.	
	<b>Consolidated Income Statement Data of GRENKE AG</b>	
		1 Jan. 2017 to 1 Jan. 2016 to 31 Dec. 2017 31 Dec. 2016
		(in € thousand, unless otherwise indicated)
	<b>Net interest income</b> .....	<b>246,597 217,790</b>
	Settlement of claims and risk provision .....	55,467 55,089
	<b>Net interest income after settlement of claims and risk provision</b> .....	<b>191,130 162,701</b>
	Profit from service business.....	70,562 59,279
	Profit from new business .....	68,983 58,799
	Gains(+)/losses(-) from disposals.....	-8,212 -5,985
	<b>Income from operating business</b> .....	<b>322,463 274,794</b>
	Staff costs .....	86,162 70,624
	Selling and administrative expenses (not including staff costs) .....	67,737 58,380
	<b>Earnings before taxes</b> .....	<b>157,727 134,536</b>
	<b>Net profit</b> .....	<b>124,982 103,234</b>
	Earnings per share (basic/diluted; after 1:3 stock split) in € ..	2.74 2.29
	<b>Statement of no material adverse change</b>	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.
	<b>Significant change in the financial or trading position</b>	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of GRENKE AG since 31 December 2017.
<b>B.13</b>	<b>Recent events</b>	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>B.14</b>	<b>Please see Element B.5</b>	
	<b>Statement of dependency upon other entities within the group</b>	Not applicable. GRENKE AG is not dependent upon other entities within the GRENKE Group.
<b>B.15</b>	<b>Principal activities</b>	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>B.16</b>	<b>Controlling Persons</b>	According to No. 2.3 of the <i>Guide to the Equity Indices of Deutsche Börse AG</i> the shareholder structure is as follows: Grenke Beteiligung GmbH & Co. KG: 42.66% Freefloat: 57.34% In July 2014, Mr and Mrs Grenke, together with their sons Moritz Grenke, Roland Grenke, and Oliver Grenke (the " <b>Grenke family</b> "), 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%.
<b>B.17</b>	<b>Credit ratings of the Issuer or its debt securities</b>	Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (" <b>Standard &amp; Poor's</b> ") <sup>1,4</sup> has assigned a rating of BBB+ (stable outlook) <sup>2</sup> 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 (" <b>GBB</b> ") <sup>3,4</sup> has assigned a rating of A (stable outlook) <sup>5</sup> to GRENKE AG as counterparty and to its long term senior unsecured debt.
<b>[B.18</b>	<b>Nature and scope of the Guarantee</b>	Notes issued by GRENKE FINANCE PLC will have the benefit of a Guarantee (the " <b>Guarantee</b> ") given by GRENKE AG (the " <b>Guarantor</b> "). 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> ).]

<sup>1</sup> 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**").

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> GBB is established in the European Community and is registered under the CRA Regulation.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> 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.

[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><b>Selected historical key financial information</b></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><b>Consolidated Statement of Financial Position Data of GRENKE FINANCE PLC</b></p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">31 Dec. 2017</th> <th style="width: 20%; text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">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><b>Consolidated Liabilities and Equity of GRENKE FINANCE PLC</b></p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">31 Dec. 2017</th> <th style="width: 20%; text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">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> </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
	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																																				

	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
	(in € thousand, rounded)	
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>	<i>3,250,639</i>	<i>2,700,303</i>
 <b>Consolidated Statement of Profit or Loss of GRENKE FINANCE PLC</b>		
	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)
	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
	(in € thousand, rounded)	
Profit for the year .....	31,622	55,821

	<b>Statement of no material adverse change</b>	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.
	<b>Significant change in the financial or trading position</b>	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of GRENKE FINANCE PLC since 31 December 2017.
<b>B.13</b>	<b>Recent events</b>	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>B.14</b>	<b>Please see Element B.5</b>	
	<b>Statement of dependency upon other entities within the group</b>	GRENKE FINANCE PLC is a fully owned subsidiary of GRENKE AG.
<b>B.15</b>	<b>Principal activities</b>	The principal activity of GRENKE FINANCE PLC is that of a finance company for the GRENKE Group.
<b>B.16</b>	<b>Controlling Persons</b>	GRENKE FINANCE PLC is a fully owned subsidiary of GRENKE AG.
<b>B.17</b>	<b>Credit ratings of the Issuer or its debt securities</b>	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. <b>Please see GRENKE AG - B.17</b>
<b>B.19</b>	<b>Summary information about the Guarantor</b>	<b>Please see GRENKE AG - B.1 to B.18;</b> <i>In the case of an issue of Notes by GRENKE FINANCE PLC insert the information under GRENKE AG - B.1 to B.18 into the summary of the individual issue of Notes under this Element B.19 and number the Elements about GRENKE AG as Guarantor as follows: B.19 B.1., etc.]</i>

<b>Element</b>	<b>Section C – Securities</b>	
<b>C.1</b>	<b>Class and type of the Notes / Security Identification Number</b>	<p><b>Class</b></p> <p>The Notes are unsecured.</p> <p><b>[Fixed Rate Notes]</b></p> <p>The Notes bear interest at a fixed rate [throughout the entire term of the Notes] [as adjusted as a result of a rating adjustment from time to time with respect to the long term senior unsecured debt of GRENKE AG].]</p> <p><b>[Floating Rate Notes]</b></p> <p>The Notes will bear interest at a rate determined [(and as adjusted for the applicable margin)] on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service.]</p> <p><b>ISIN</b></p> <p><b>[•]</b></p> <p><b>Common Code</b></p> <p><b>[•]</b></p> <p><b>WKN</b></p>

		[•]
C.2	Currency	The Notes are issued in [•].
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><b>[Early redemption <i>in the case of fixed rate Notes</i></b></p> <p>The Notes can be redeemed prior to their stated maturity [at the option of the] [Issuer,] [and][or] [the holders of the Notes (the "Holders")] 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><b>[Early redemption <i>in the case of floating rate Notes</i></b></p> <p>The Notes can be redeemed prior to their stated maturity [at the option of the Issuer,] 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><b>[Early Redemption at the option of the [Issuer] [and][or] [the Holders] at specified redemption amount(s)</b></p> <p>The Notes can be redeemed at the option of the [Issuer] [and][or] [the Holders] upon giving notice within the specified notice period to [the Holders] [or] [the Issuer][, as the case may be,] on a date or dates specified prior to such stated maturity and at the specified redemption amount(s) together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date.]</p> <p><b>[Early redemption at the option of the Issuer at the principal amount of the respective Note <i>in the case of floating rate Notes</i></b></p> <p>The Notes can be redeemed in whole or in part at the option of the Issuer for the first time on [•] and on each interest payment date thereafter upon giving notice within the specified notice period to the Holders at the principal amount of the respective Note together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date.]</p> <p><b>Early redemption for taxation reasons</b></p> <p>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 [<i>in the case of Notes issued by GRENKE AG – the Federal Republic of Germany</i>] [and – <i>in case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC – the Republic of Ireland or the Federal Republic of Germany</i>] or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer [or, <i>in case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC</i>, the Guarantor,] will become obligated to pay additional amounts on the Notes.</p> <p><b>Early redemption for reasons of a change of control in respect of GRENKE AG</b></p> <p>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</p>

		respect of that change of control within the change of control period.								
		<p><b>Early redemption in an event of default (including the cross default)</b></p> <p>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><b>Resolutions of Holders</b></p> <p>In accordance with the German Act on Debt Securities of 2009 (<i>Schuldverschreibungsgesetz</i> – "<b>SchVG</b>") 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><b>Status of the Notes</b></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><b>Negative pledge</b></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.	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="644 1335 1005 2018">Interest rate</td> <td data-bbox="1005 1335 1402 1473">[[●]% per annum in the case of fixed rate Notes [as adjusted as a result of a rating adjustment from time to time with respect to the long term senior unsecured debt of GRENKE AG, as set out below].]</td> </tr> <tr> <td data-bbox="644 1473 1005 1760"></td> <td data-bbox="1005 1473 1402 1760"> [- initial rate of interest in the case of a rating of [●]  - decrease of rating to [●] – increase of initial rate of interest by [●]% per annum to [●]% per annum  - decrease of rating to or below [●] – increase of initial rate of interest by [●]% per annum to [●]% per annum  - following a decrease an increase of rating to [●] – decrease of rate of interest to [●]% per annum or [●]% per annum, as the case may be.] </td> </tr> <tr> <td data-bbox="644 1760 1005 1957"></td> <td data-bbox="1005 1760 1402 1957">[In the case of floating rate Notes [EURIBOR][LIBOR for the specified currency] [[plus][minus] the [applicable] margin [of [●]% per annum for each interest period]].[The applicable margin for the relevant interest period is as set out below.] [The minimum interest rate is [●]% per annum.] [The maximum interest rate is [●]% per annum.]]</td> </tr> <tr> <td data-bbox="644 1957 1005 2018">[interest period:</td> <td data-bbox="1005 1957 1402 2018">applicable margin (in % per annum):</td> </tr> </table>	Interest rate	[[●]% per annum in the case of fixed rate Notes [as adjusted as a result of a rating adjustment from time to time with respect to the long term senior unsecured debt of GRENKE AG, as set out below].]		[- initial rate of interest in the case of a rating of [●] - decrease of rating to [●] – increase of initial rate of interest by [●]% per annum to [●]% per annum - decrease of rating to or below [●] – increase of initial rate of interest by [●]% per annum to [●]% per annum - following a decrease an increase of rating to [●] – decrease of rate of interest to [●]% per annum or [●]% per annum, as the case may be.]		[In the case of floating rate Notes [EURIBOR][LIBOR for the specified currency] [[plus][minus] the [applicable] margin [of [●]% per annum for each interest period]].[The applicable margin for the relevant interest period is as set out below.] [The minimum interest rate is [●]% per annum.] [The maximum interest rate is [●]% per annum.]]	[interest period:	applicable margin (in % per annum):
Interest rate	[[●]% per annum in the case of fixed rate Notes [as adjusted as a result of a rating adjustment from time to time with respect to the long term senior unsecured debt of GRENKE AG, as set out below].]									
	[- initial rate of interest in the case of a rating of [●] - decrease of rating to [●] – increase of initial rate of interest by [●]% per annum to [●]% per annum - decrease of rating to or below [●] – increase of initial rate of interest by [●]% per annum to [●]% per annum - following a decrease an increase of rating to [●] – decrease of rate of interest to [●]% per annum or [●]% per annum, as the case may be.]									
	[In the case of floating rate Notes [EURIBOR][LIBOR for the specified currency] [[plus][minus] the [applicable] margin [of [●]% per annum for each interest period]].[The applicable margin for the relevant interest period is as set out below.] [The minimum interest rate is [●]% per annum.] [The maximum interest rate is [●]% per annum.]]									
[interest period:	applicable margin (in % per annum):									



		[•]	[•]
	<b>Interest commencement date</b>	[The issue date of the Notes.]	
	<b>Interest payment dates</b>	[•]	
	<b>Underlying on which interest rate is based</b>	[Not applicable <i>in the case of fixed rate Notes</i> . The interest rate is not based on an underlying.]	
		[EURIBOR][LIBOR for the specified currency]	
	<b>Maturity date including repayment procedures</b>	[[•] <i>in the case of fixed rate Notes</i> .]	
		[ <i>In the case of floating rate Notes</i> the interest payment date falling in [the redemption month].]	
		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.	
	<b>Indication of yield</b>	[[•]% <i>per annum</i> ]	
		[Not applicable <i>in the case of floating rate Notes</i> . No yield is calculated.]	
	<b>Name of representative of the Holders</b>	[Not applicable. In accordance with the SchVG the Notes provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders (the " <b>Holders' Representative</b> "). 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.]	
		[[•] has been designated in the Terms and Conditions of the Notes as representative for all Holders (the " <b>Holders' Representative</b> "). The duties, rights and functions of the Holders' Representative are determined by the relevant provisions of the Terms and Conditions.]	
<b>C.10</b>	<b>Please see Element C.9.</b>		
	<b>Explanation how the value of the investment is affected in the case the Notes have a derivative component in the interest payment</b>	Not applicable. The interest payment has no derivative component.	
<b>C.11</b>	<b>Admission to trading on a regulated market or equivalent market</b>	Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.	

<b>Element</b>	<b>Section D - Risks</b>	
	<b>Risks specific to GRENKE AG as [Issuer] [Guarantor]</b>	
<b>D.2</b>	<b>Key information on the key risks that are specific to the Issuer</b>	<b>Market Environment and Competition</b> 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-

	<p>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><b>Investments</b></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><b>Credit Risks of the Lessees</b></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><b>Concentration risk</b></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 &amp; 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><b>Rising losses</b></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><b>Dependence on Executive Officers</b></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><b>Functionality of IT Systems and Data Security</b></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><b>Development of Foreign Markets</b></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</p>
--	--

	<p>markets may create political risks or economic risks especially if leases were concluded in currencies other than euros.</p> <p><b>Tax Risks</b></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><b>Changes in Accounting Principles</b></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 Group's financial position or equity.</p> <p><b>Earnings and Financial Performance</b></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><b>Loss of Financing Facilities</b></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</p>
--	--

	<p>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 &amp; 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><b>Refinancing Risks</b></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><b>Fluctuations in Exchange and Interest Rates</b></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 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><b>Risks from the Capital Markets and Sovereign Debt Crisis</b></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</p>
--	--

		<p>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>
<b>[Risks specific to GRENKE FINANCE PLC as Issuer</b>		
<b>D.2</b>	<b>Key information on the key risks that are specific to the Issuer</b>	<p><b>Loss of Financing Facilities</b></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 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><b>Changes in Accounting Principles</b></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><b>Refinancing Risks</b></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><b>Fluctuations in Exchange and Interest Rates</b></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 change in the general refinancing situation.</p> <p><b>Risks from the Capital Markets and Sovereign Debt Crisis</b></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>
--	--	---

<b>Risks specific to the Securities</b>	
<b>D.3</b>	<p><b>Key information on the key risks that are specific to the securities</b></p> <p><b>Notes may not be a suitable Investment for all Investors</b> Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances.</p> <p><b>Liquidity Risk</b> 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><b>Market Price Risk</b> 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><b>[Currency Risk</b> A Holder of Notes denominated in a foreign currency is exposed to the risk, that changes in currency exchange rates may affect the yield of such Notes.]</p> <p><b>Risk of Early Redemption</b> 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 conditions as compared to the original investment.</p> <p><b>[Fixed Rate Notes</b> 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><b>[Floating Rate Notes</b> A Holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance.]</p> <p><b>[Specific risks linked to [EURIBOR] [LIBOR]</b> Specific risks arise in connection with the [EURIBOR] [LIBOR] to which interest rates under the Floating Rate Notes are linked which is deemed to be a "benchmark" (the "<b>Benchmark</b>") and which is the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause the Benchmark (if affected by these reforms) to perform differently than in the past or to be eliminated entirely. [For example, on 27 July 2017, the UK Financial Conduct Authority announced that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR Benchmark after 2021 (the "<b>FCA Announcement</b>"). The FCA Announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis cannot and will not be guaranteed after 2021.] The reforms could also have other consequences which cannot be predicted.</p> <p>Although it is uncertain whether or to what extent any change in the administration of or method for determining the [EURIBOR] [LIBOR] could have an effect on the value of the Notes, investors should be aware that they face the risk that any</p>



	<p>changes to the [EURIBOR] [LIBOR] may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under the Notes.]</p> <p><b>Resolutions of Holders</b></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><b>Holdings' Representative</b></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><b>Bail-in tool</b></p> <p>Among other resolution actions and subject to certain conditions and exemptions, the Single Resolution Board ("<b>SRB</b>") 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 ("<b>SRM Regulation</b>"), 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 – "<b>SAG</b>")</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 ("<b>Bail-in Tool</b>"). In this case the Holder of the Notes might lose the entire or a substantial part of its investment.</p> <p><b>Risk arising from the ranking of the Notes</b></p> <p>The Resolution Mechanism Act (<i>Abwicklungsmechanismusgesetz</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><b>Substitution of the Issuer</b></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</p>
--	---

		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.
--	--	--

Element	Section E – Offer	
<b>E.2b</b>	<b>Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks</b>	[The net proceeds from the issue of the Notes will be used for general financing purposes of the GRENKE Group companies.]  [•]
<b>E.3</b>	<b>A description of the terms and conditions of the offer</b>	[No public offer is being made or contemplated.]  The total amount of the [issue] [offer] is [•]. [The offer period commences on [•] and ends on [•].] [The minimum subscription amount is [•].] [The maximum subscription amount is [•].] [The expected price at which the Notes will be offered is [•].] [•]
<b>E.4</b>	<b>Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests</b>	[Not applicable. Any interest that is material to the issue/offer of the Notes including conflicting interests does not exist.]  [•]
<b>E.7</b>	<b>Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror</b>	[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.

*[Die Zusammenfassung enthält durch eckige Klammern oder Kursivschreibung gekennzeichnete Optionen und Leerstellen bezüglich der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden können. Die Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen wird die nur für diese Emission von Schuldverschreibungen relevanten Optionen, wie durch die Endgültigen Bedingungen festgelegt, und die ausgelassenen, durch die Endgültigen Bedingungen vervollständigten Leerstellen beinhalten.]<sup>1</sup>*

Punkt	Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise	
A.1	Warnhinweise	<p style="text-align: center;"><b><u>Warnhinweis, dass</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ die Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte;</li> <li>▪ sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte;</li> <li>▪ 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</li> <li>▪ 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.</li> </ul>
A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospektes	<p>[Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die emittierten Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung vom [●] bis [●] zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 Absatz 2 des geänderten Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die geänderte Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 umsetzt, noch gültig ist.</p>

<sup>1</sup> In der emissionsbezogenen Zusammenfassung zu löschen.

		<p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) und der Internetseite der GRENKE AG (<a href="http://www.grenke.de/en/investor-relations.html">http://www.grenke.de/en/investor-relations.html</a>) eingesehen werden.</p> <p>Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p> <p><b>Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.]</b></p> <p>[Nicht anwendbar. Die Zustimmung wurde nicht erteilt.]</p>
--	--	---

Punkt	Abschnitt B – [Emittentin] [Garantin]	
B.1	<b>Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung</b>	GRENKE AG
B.2	<b>Sitz / Rechtsform / geltendes Recht / Land der Gründung / Rechtsträgerkennung (LEI)</b>	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.4b	<b>Bereits bekannte Trends, die sich auf den Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken</b>	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.5	<b>Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe</b>	GRENKE AG ist die Muttergesellschaft des GRENKE Konzerns.
B.9	<b>Gewinnprognosen oder -schätzungen</b>	Nicht anwendbar. Es wurden keine Gewinnprognosen oder -schätzungen aufgenommen.
B.10	<b>Art etwaiger Einschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen</b>	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.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 <sup>1)</sup> .....	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 <sup>2)</sup> .....	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 <sup>3)</sup> .....	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)	
<b>Zinsergebnis</b> .....	<b>246.597</b>	<b>217.790</b>
Schadensabwicklung und Risikovorsorge .....	55.467	55.089
<b>Zinsergebnis nach Schadensabwicklung und Risikovorsorge</b> .....	<b>191.130</b>	<b>162.701</b>
Ergebnis aus dem Servicegeschäft.....	70.562	59.279
Ergebnis aus dem Neugeschäft.....	68.983	58.799
Verwertungsmehr-(+)/-minder(-)ergebnis .....	-8.212	-5.985
<b>Operative Erträge insgesamt</b> .....	<b>322.463</b>	<b>274.794</b>
Personalaufwand .....	86.162	70.624
Vertriebs- und Verwaltungsaufwand (ohne Personalaufwand) .....	67.737	58.380
<b>Gewinn vor Steuern</b> .....	<b>157.727</b>	<b>134.536</b>
<b>Gewinn</b> .....	<b>124.982</b>	<b>103.234</b>
Ergebnis je Aktie (€, verwässert/unverwässert; nach Aktiensplit 1:3).....	2,74	2,29

<b>Erklärung über keine wesentliche Verschlechterung der Aussichten</b>	Seit dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Konzernabschlusses der GRENKE AG, 31. Dezember 2017, gab es im Ausblick keine wesentliche nachteilige Geschäftsveränderung.
---	--

<b>Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition</b>	Nicht anwendbar. Seit 31. Dezember 2017 gab es keine signifikanten Veränderungen in der Finanz- oder Handelsposition der GRENKE AG.
---	---

<b>B.13</b>	<b>Letzte Ereignisse</b>	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>B.14</b>	<b>Bitte siehe Element B.5</b>	
	<b>Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe</b>	Nicht anwendbar. Die GRENKE AG ist nicht von anderen Unternehmen innerhalb des GRENKE Konzerns abhängig.

<b>B.15</b>	<b>Haupttätigkeiten</b>	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>B.16</b>	<b>Beherrschungsverhältnis</b>	Nach Ziffer 2.3 des aktuellen "Leitfaden zu den Aktienindizes der Deutschen Börse AG" beträgt die aktuelle Aktionärsstruktur:
-------------	--------------------------------	---

		<p>Grenke Beteiligung GmbH &amp; 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 ("<b>Familie Grenke</b>") im Juli 2014 eine Familiengesellschaft unter der Firma Grenke Beteiligung GmbH &amp; 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 &amp; 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>
<b>B.17</b>	<b>Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitle</b>	<p>Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited ("<b>Standard &amp; Poor's</b>")<sup>1,4</sup> hat der GRENKE AG aktuell ein Rating von BBB+<sup>2</sup> (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 ("<b>GBB</b>")<sup>3,4</sup> hat der GRENKE AG ein Rating von A<sup>5</sup> (Ausblick stabil) sowohl als Gegenpartei als auch für ihre langfristigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten erteilt.</p>
<b>[B.18</b>	<b>Art und Umfang der Garantie</b>	<p>Die von der GRENKE FINANCE PLC begebenen Schuldverschreibungen profitieren von einer Garantie (die "<b>Garantie</b>") der GRENKE AG (der "<b>Garantin</b>"). 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>

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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 eines Plus- (+) oder Minuszeichens (-) modifiziert werden, um die relative Stellung innerhalb der Hauptratingkategorien zu verdeutlichen.

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

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> 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.

[Punkt]	Abschnitt B – Emittentin																																		
B.1	<b>Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung</b>	GRENKE FINANCE PLC																																	
B.2	<b>Sitz / Rechtsform / geltendes Recht/ Land der Gründung / Rechtsträgerkennung (LEI)</b>	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, Sandford Industrial Estate, Dublin 18, Irland. GRENKE FINANCE PLC's Rechtsträgerkennung (LEI) ist 635400ILKD2MBMANBG03.																																	
B.4b	<b>Bereits bekannte Trends, die sich auf den Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken</b>	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	<b>Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe</b>	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	<b>Gewinnprognosen oder -schätzungen</b>	Nicht anwendbar. Es wurden keine Gewinnprognosen oder -schätzungen aufgenommen.																																	
B.10	<b>Art etwaiger Einschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen</b>	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><b>Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen</b></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><b>Konsolidierte Bilanzdaten der GRENKE FINANCE PLC</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31. Dez. 2017</th> <th>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>1.330.472</td> <td>1.163.695</td> </tr> <tr> <td>Summe Vermögenswerte .....</td> <td>3.250.639</td> <td>2.700.303</td> </tr> <tr> <td>Summe Eigenkapital.....</td> <td>268.143</td> <td>236.591</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Konsolidierte Schulden und Eigenkapital der GRENKE FINANCE PLC</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31. Dez. 2017</th> <th>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>654.912</td> <td>583.992</td> </tr> <tr> <td>Bankverbindlichkeiten.....</td> <td>115.870</td> <td>78.086</td> </tr> <tr> <td>Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen der GRENKE AG Gruppe .....</td> <td>228.743</td> <td>187.098</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
	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																																	



	31. Dez. 2017	31. Dez. 2016
	(in tausend €, gerundet)	
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 .....	<u>1.135.228</u>	<u>961.533</u>
<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 .....	<u>1.847.268</u>	<u>1.502.179</u>
<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.....	<u>268.143</u>	<u>236.591</u>
<i>Summe Eigenkapital und Schulden.....</i>	<u><u>3.250.639</u></u>	<u><u>2.700.303</u></u>
<b>Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung der GRENKE FINANCE PLC</b>		
	1. Jan. 2017 bis	1. Jan. 2016 bis
	31. Dez. 2017	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
	1. Jan. 2017 bis	1. Jan. 2016 bis
	31. Dez. 2017	31. Dez. 2016
	(in tausend €, gerundet)	
Sonderposition	(31.060)	-

	Gewinn vor Steuern	36.412	63.991
	Steuern .....	(4.790)	(8.170)
	Jahresüberschuss.....	31.622	55.821
	<b>Erklärung über keine wesentliche Verschlechterung der Aussichten</b>	Seit dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses der GRENKE FINANCE PLC, 31. Dezember 2017, gab es im Ausblick keine wesentliche nachteilige Geschäftsveränderung.	
	<b>Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition</b>	Nicht anwendbar. Seit 31. Dezember 2017 gab es keine signifikanten Veränderungen in der Finanz- oder Handelsposition der GRENKE FINANCE PLC.	
<b>B.13</b>	<b>Letzte Ereignisse</b>	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>B.14</b>	<b>Bitte siehe Element B.5</b>		
	<b>Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe</b>	GRENKE FINANCE PLC ist eine 100%ige Tochter der GRENKE AG.	
<b>B.15</b>	<b>Haupttätigkeiten</b>	Die vornehmliche Funktion von GRENKE FINANCE PLC besteht darin, als Finanzierungsgesellschaft für den GRENKE Konzern zu fungieren.	
<b>B.16</b>	<b>Hauptanteilseigner</b>	GRENKE FINANCE PLC ist eine 100%ige Tochter der GRENKE AG.	
<b>B.17</b>	<b>Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel</b>	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. <b>Siehe GRENKE AG - B.17</b>	
<b>B.19</b>	<b>Zusammenfassende Informationen in Bezug auf die Garantin</b>	<b>GRENKE AG - Siehe B.1 bis B.18;</b> <i>Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch die GRENKE FINANCE PLC die Informationen unter GRENKE AG - B.1 to B.18 in die emissionsspezifische Zusammenfassung unter diesem Element B.19 einfügen und die Elemente in Bezug auf GRENKE AG als Garantin wie folgt nummerieren: B.19 B.1, etc.]</i>	

<b>Punkt</b>	<b>Abschnitt C – Wertpapiere</b>	
<b>C.1</b>	<b>Gattung und Art der Schuldverschreibungen / Wertpapierkennnummer</b>	<b>Gattung</b> Die Schuldverschreibungen sind nicht besichert.
		<b>[Fest verzinsliche Schuldverschreibungen]</b> Die Schuldverschreibungen werden mit einem festen Zinssatz [über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen] [angepasst infolge einer jeweiligen Ratingveränderung der langfristigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der GRENKE AG] verzinst.]
		<b>[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen]</b> Die Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst [(angepasst um die anwendbare Marge)], der auf der Basis eines Referenzzinssatzes bestimmt wird, der auf der vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird.]

		<p>ISIN</p> <p>[•]</p> <p>Common Code</p> <p>[•]</p> <p>WKN</p> <p>[•]</p>
C.2	Währung	Die Schuldverschreibungen sind in [•] 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><b>[Vorzeitige Rückzahlung im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen]</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit [nach Wahl] [der Emittentin[,] [und][oder] [der Gläubiger,] aus steuerlichen Gründen, bei Eintritt eines Kontrollwechsels bei der GRENKE AG oder eines Kündigungsereignisses rückzahlbar.]</p> <hr/> <p><b>[Vorzeitige Rückzahlung im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen]</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit [nach Wahl der Emittentin,] aus steuerlichen Gründen, bei Eintritt eines Kontrollwechsels bei der GRENKE AG oder eines Kündigungsereignisses rückzahlbar.]</p> <hr/> <p><b>[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der [Emittentin] [und][oder] [der Gläubiger] zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen)]</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen sind nach Wahl der [Emittentin] [und][oder] [der Gläubiger] unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber [den Gläubigern] [oder] [der Emittentin] rückzahlbar, und zwar zu dem(n) festgelegten Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen) nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.]</p> <hr/> <p><b>[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Nennbetrag der jeweiligen Schuldverschreibung im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen]</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen sind nach Wahl der Emittentin insgesamt oder teilweise erstmals am [•] und danach an jedem darauf folgenden Zinszahlungstag unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern zum Nennbetrag der jeweiligen Schuldverschreibung nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen rückzahlbar.]</p> <hr/> <p><b>Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen</b></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) [im Fall von Schuldverschreibungen, die von der GRENKE AG begeben</p>

		<p>werden – der Bundesrepublik Deutschland und] <i>[im Fall von Schuldverschreibungen, die von der GRENKE FINANCE PLC begeben werden – der Republik Irland oder der Bundesrepublik Deutschland]</i> oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die Emittentin <i>[oder, im Falle von Schuldverschreibungen, die von GRENKE FINANCE PLC begeben werden, die Garantin]</i> zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen dargelegt.</p>
		<p><b>Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Kontrollwechsels bei der GRENKE AG</b></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><b>Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Kündigungsereignisses (einschließlich Drittverzug)</b></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><b>Gläubigerbeschlüsse</b></p> <p>In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz 2009 ("<b>SchVG</b>") 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><b>Status der Schuldverschreibungen</b></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><b>Negativklärung</b></p> <p>Die Bedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung der Emittentin.</p>

<b>C.9</b>	<b>Bitte siehe Element C.8.</b>					
	<b>Zinssatz</b>	<p>[[●]% <i>per annum im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen</i> [angepasst infolge einer jeweiligen Ratingveränderung der langfristigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der GRENKE AG, wie nachfolgend aufgeführt].]</p> <p>[- anfänglicher Zinssatz im Fall eines Rating von [●]  - Herabstufung des Ratings auf [●] – Erhöhung des anfänglichen Zinssatzes durch [●]% <i>per annum</i> auf [●]% <i>per annum</i>  - Herabstufung des Ratings auf [●] – Erhöhung des anfänglichen Zinssatzes durch [●]% <i>per annum</i> auf [●]% <i>per annum</i>  - nach Herabstufung des Ratings Heraufstufung auf [●] – Senkung des Zinssatzes auf [●]% <i>per annum</i> bzw. [●]% <i>per annum</i>.]</p> <p>[<i>Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen der</i> [EURIBOR][LIBOR für die festgelegte Währung] [[zuzüglich][abzüglich] die [anwendbare] Marge [in Höhe von [●]% <i>per annum</i> für jede Zinsperiode]]. [Die anwendbare Marge für die jeweilige Zinsperiode ist wie nachfolgend aufgeführt.] [Der Mindestzinssatz beträgt [●]% <i>per annum</i>.] [Der Höchstzinssatz beträgt [●]% <i>per annum</i>.]]</p> <table border="1" data-bbox="652 965 1390 1081"> <tr> <td data-bbox="652 965 1015 1025">[Zinsperiode</td> <td data-bbox="1015 965 1390 1025">anwendbare Marge (in % <i>per annum</i>)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="652 1025 1015 1081">[●]</td> <td data-bbox="1015 1025 1390 1081">[●]</td> </tr> </table>	[Zinsperiode	anwendbare Marge (in % <i>per annum</i> )	[●]	[●]
[Zinsperiode	anwendbare Marge (in % <i>per annum</i> )					
[●]	[●]					
	<b>Verzinsungsbeginn</b>	[Begebungstag der Schuldverschreibungen.]				
	<b>Zinszahlungstage</b>	[●]				
	<b>Basiswert auf dem der Zinssatz basiert</b>	<p>[Nicht anwendbar <i>im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen</i>. Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.]</p> <p>[EURIBOR][LIBOR für die festgelegte Währung]</p>				
	<b>Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren</b>	<p>[[●] <i>im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen</i>.]</p> <p>[<i>Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen</i> am in den [Rückzahlungsmonat] fallenden Zinszahlungstag.]</p> <p>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.</p>				
	<b>Rendite</b>	<p>[[●]%<i>per annum</i>]</p> <p>[Nicht anwendbar <i>im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen</i>. Es wird keine Rendite berechnet.]</p>				
	<b>Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen</b>	<p>[Nicht anwendbar. In Übereinstimmung mit dem SchVG sehen die 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.]</p> <p>[[●] ist in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen als gemeinsamer Vertreter der Gläubiger bestellt. Die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters bestimmen sich</p>				

		nach den Anleihebedingungen.]
<b>C.10</b>	<b>Bitte siehe Element C.9.</b>	
	<b>Erläuterung wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen</b>	Nicht anwendbar. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.
<b>C.11</b>	<b>Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt</b>	Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse.

<b>Punkt</b>	<b>Abschnitt D – Risiken</b>	
	<b>Risiken, die der GRENKE AG als [Emittentin] [Garantin] eigen sind</b>	
<b>D.2</b>	<b>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind</b>	<p><b>Marktsituation und Wettbewerb</b></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><b>Beteiligungsgeschäft</b></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><b>Kreditrisiken der Leasingnehmer</b></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 makroökonomische Situation über Erfahrungen mit vorhergehenden Rezessionen hinausgehend verschlechtert.</p> <p><b>Konzentrationsrisiken</b></p> <p>GRENKE AG's Leasinggeschäft konzentriert sich insbesondere auf die Länder Deutschland, Frankreich, Italien und</p>

		<p>Großbritannien. Angesichts der guten bis sehr guten Standard &amp; 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><b>Steigende Schäden</b></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><b>Abhängigkeit von leitenden Angestellten</b></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><b>Funktionalität von IT-Systemen und Datensicherheit</b></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><b>Entwicklung von Auslandsmärkten</b></p> <p>Die GRENKE Gruppe ist in 31 Ländern tätig und plant, diese Aktivitäten weiter auszubauen. Bislang 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><b>Steuerrisiken</b></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 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</p>
--	--	--

	<p>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><b>Änderungen in der Rechnungslegung</b></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 des GRENKE Konzerns haben.</p> <p><b>Ertrags- und Finanzentwicklung</b></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><b>Verlust von Finanzierungsfazilitäten</b></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 revolving Darlehensverträgen und einem gerateten Commercial Paper Programm. Zusätzliche Refinanzierung des Leasingvermögens erfolgt über den Verkauf von Leasingforderungen an GRENKE BANK AG und externe</p>
--	--



	<p>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 &amp; 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><b>Refinanzierungsrisiken</b></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><b>Schwankungen bei Wechselkursen und Zinssätzen</b></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 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><b>Risiken infolge der Finanz- und Staatsschuldenkrise</b></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>
	<b>[Risiken, die der GRENKE FINANCE PLC als Emittentin eigen sind</b>	
D.2	<b>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind</b>	<p><b>Verlust von Finanzierungsfazilitäten</b></p> <p>Die Fähigkeit der 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. 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><b>Änderungen in der Rechnungslegung</b></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 der GRENKE FINANCE PLC haben.</p> <p><b>Refinanzierungsrisiken</b></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 Liquiditätseingüssen sowie entsprechenden Veränderungen der generellen Refinanzierungssituation führen.</p> <p><b>Schwankungen bei Wechselkursen und Zinssätzen</b></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</p>
--	--	---

		<p>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><b>Risiken infolge der Finanz- und Staatsschuldenkrise</b></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 durch die hohe Ertragskraft des GRENKE Konzerns.]</p>
	<b>Risiken, die den Wertpapieren eigen sind</b>	
D.3	<b>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind</b>	<p><b>Schuldverschreibungen als nicht für alle Investoren geeignetes Investment</b></p> <p>Jeder potentielle Anleger in Schuldverschreibungen muss die Geeignetheit dieser Investition unter Berücksichtigung seiner eigenen Lebensverhältnisse einschätzen.</p> <p><b>Liquiditätsrisiko</b></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</p>

		<p>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><b>Marktpreisrisiko</b></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><b>[Währungsrisiko</b></p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten ist dem Risiko ausgesetzt, dass Wechselkursschwankungen die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.]</p> <p><b>Risiko der vorzeitigen Rückzahlung</b></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><b>[Festverzinsliche Schuldverschreibungen</b></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><b>[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</b></p> <p>Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.]</p> <p><b>[Bestimmte Risiken in Bezug auf den [EURIBOR] [LIBOR]</b></p> <p>Bestimmte Risiken ergeben sich im Zusammenhang mit dem [EURIBOR] [LIBOR], an den die Zinssätze auf die variabel verzinslichen Schuldverschreibungen geknüpft sind, der als "Benchmark" gilt (die "<b>Benchmark</b>") und der Gegenstand aktueller aufsichtsrechtlicher Vorgaben und Reformvorschläge auf nationaler und internationaler Ebene ist. Einige dieser Reformen sind bereits in Kraft getreten, während andere noch umgesetzt werden müssen. Diese Reformen können dazu führen, dass sich die Benchmark (sofern davon betroffen) anders als in der Vergangenheit entwickelt oder ganz abgeschafft wird. [Zum Beispiel hat die britische Financial Conduct Authority am 27. Juli 2017 angekündigt (die "<b>FCA Ankündigung</b>"), dass sie nach 2021 Banken nicht mehr dazu bewegen oder verpflichten will, Daten für die LIBOR Benchmark zu übermitteln. Die FCA Ankündigung deutet darauf hin, dass die Beibehaltung des LIBOR auf der bestehenden Basis nach 2021 nicht garantiert werden kann.] Die Reformen können auch zu anderen Auswirkungen führen, die nicht vorhersehbar sind.</p> <p>Obgleich es ungewiss ist, ob oder inwieweit eine Änderung betreffend die Verwaltung oder das Verfahren zur Ermittlung des [EURIBOR] [LIBOR] Auswirkungen auf den Wert der</p>
--	--	--

	<p>Schuldverschreibungen haben könnten, sollten Anleger beachten, dass sie dem Risiko ausgesetzt sind, dass Änderungen des [EURIBOR] [LIBOR] sich wesentlich nachteilig auf den Wert und die Zahlungen unter den Schuldverschreibungen auswirken könnten.]</p> <p><b>Beschlüsse der Gläubiger</b></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><b>Gemeinsamer Vertreter</b></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 durchzusetzen.</p> <p><b>Bail-in Instrument</b></p> <p>Neben anderen Abwicklungsmaßnahmen und vorbehaltlich bestimmter Bedingungen und Ausnahmen kann der Einheitliche Abwicklungsausschuss (<i>Single Resolution Board</i>, "<b>SRB</b>") 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 ("<b>SRM-Verordnung</b>") 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 – "<b>SAG</b>") 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 ("<b>Bail-in-Instrument</b>"); in diesem Fall könnte der Gläubiger der Schuldverschreibungen seine gesamte oder einen wesentlichen Teil seiner Kapitalanlage verlieren.</p> <p><b>Risiko aus der Rangstellung der Schuldverschreibungen</b></p> <p>Das Abwicklungsmechanismusgesetz 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,</p>
--	--

		<p>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><b>Ersetzung der Emittentin</b></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	<b>Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen</b>	<p>[Die Nettoerlöse der Emission werden für allgemeine Finanzierungszwecke der Unternehmen des GRENKE Konzerns verwendet.]</p> <p>[•]</p>
E.3	<b>Beschreibung der Angebotskonditionen</b>	<p>[Ein öffentliches Angebot findet nicht statt und wird nicht in Betracht gezogen.]</p> <p>Die Gesamtsumme [der Emission] [des Angebots] beträgt [•].</p> <p>[Die Angebotsfrist beginnt am [•] und endet am [•].]</p> <p>[Der Mindestzeichnungsbetrag beträgt [•].]</p> <p>[Der Höchstzeichnungsbetrag beträgt [•].]</p> <p>[Der Preis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden, ist [•].]</p> <p>[•]</p>
E.4	<b>Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen</b>	<p>[Nicht anwendbar. Es existieren keine Interessen, einschließlich kollidierender, die für die Emission/das Angebot wesentlich sind.]</p> <p>[•]</p>
E.7	<b>Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden</b>	<p>[Nicht anwendbar. Es gibt keine Aufwendungen, die dem Anleger von der Emittentin oder dem Anbieter in Rechnung gestellt werden.]</p> <p>[•]</p>

# RISK FACTORS

## RISK FACTORS REGARDING GRENKE AG AS ISSUER AND GUARANTOR

*The following is a description of risk factors which are material in respect of the Notes and the financial situation of GRENKE AG and which may affect GRENKE AG's ability to fulfill its obligations under the Notes which prospective investors should consider before deciding to purchase the Notes. The sequence in which the following risk factors are listed is not an indication of their likelihood to occur or of the extent of their commercial consequences. The following statements are complete, although not exhaustive: prospective investors should consider all of the information provided in this Prospectus or incorporated by reference into this Prospectus and consult with their own professional advisers if they consider it necessary.*

### **Market Environment and Competition**

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. Furthermore, it cannot be excluded that in the future PCs and other equipment may be provided free of charge or with significant subsidies in return for a service arrangement through which the service provider sells its core products and refinances the cost of the equipment. In GRENKE AG's opinion business clients on whom it focuses will not accept these offers due to the related disadvantages (e.g. advertising and reduced flexibility). Additionally, the already experienced decline in prices for IT-products can impact GRENKE AG's earnings. Finally GRENKE AG due to its intensive market screening will be in a position to anticipate these developments and adjust its business to the demand for other products in this sector and any other sectors. 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.

### **Investments**

Investments made through GRENKE AG or GRENKE AG's subsidiaries may lead to investment risks under counterparty default risk when quantifying risk-bearing capacity.

### **Credit Risks of the Lessees**

Since 1994 GRENKE AG has assessed the creditworthiness of their lessees using a self-developed scoring system. The approval process incorporates the current risk strategy, portfolio characteristics and risk-return considerations. The system is being enhanced on an ongoing basis by GRENKE AG. The company believes that the quality of this system has been proven by the low levels of loss experienced since its implementation, which currently stand at 1.0% loss *p. a.* and have increased during the recession (until 1.9% in 2009) compared to the years before the recession (1.2%) 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.

### **Concentration risk**

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 (as defined below under "*GRENKE AG AS ISSUER AND GUARANTOR - Rating*") 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.

### **Rising losses**

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.

### **Major Cooperations**

GRENKE AG has entered into an intensive network of cooperation agreements with manufacturers and dealers across Europe granting access to clients at the point of sale. The most important partners are Brother, Dyson, Kärcher, Kyocera, MediaMarkt Saturn Retail Group, Netapp, Ricoh, Sharp and Telekom. There can be no assurance that one or several of these cooperations will not be terminated thereby reducing the earnings and growth opportunities of GRENKE AG.

### **Dependence on Executive Officers**

So far GRENKE AG's success has to a certain extent been based on the members of the Board of Management. Although GRENKE AG has 16 Vice Presidents responsible for day-to-day operations and operational implementation of the decisions taken by the Board of Management, the loss of one individual Vice President of GRENKE AG could have a negative impact on its future development.

### **Management and Organisation of Growth**

GRENKE AG has always been able to adjust its operational procedures and personnel structures to increased demand in connection with its growth. To cope with the growth of its pan-European and global activities, continuous adjustments will have to be made in the future with respect to the planned further expansion via foreign subsidiaries and Franchise Partners. The existing management and organisational structure is designed to adjust existing structures or creating new structures in a timely manner and to cope with the growth of GRENKE AG. No assurance can be given that GRENKE AG continues to be successful in adjusting the existing structures or in creating structures required in a timely manner. Furthermore no assurance can be given that any investment in or acquisition of other businesses or companies will be successful.

### **Franchise Partner System**

GRENKE AG successfully started a so-called Franchise Partner System with German and foreign partners for leasing. GRENKE AG aims to access targeted markets in utilising franchisees that have local market knowledge and personal commitment, assume start-up costs and risk. GRENKE AG as Franchiser supplies the complete know-how for fast and efficient processing (e.g. the IT and scoring-system, controlling, refinancing, marketing support) but does not have a stake. Franchisees exit is possible within four to six years following the set-up via a call-option priced on a peer-groups PE-ratio (GRENKE AG is option-holder, no put-option for the franchisees). Although GRENKE AG has a long-standing experience in the management of subsidiaries there is no assurance as regards the possible development of these Franchise Partners. No assurance can be given that a disruption of the system-availability would not influence GRENKE AG's ability to administrate all leasing contracts in a timely manner, and thus expose GRENKE AG to compensation claims from the franchisees.

### **Functionality of IT Systems and Data Security**

Administration of leasing contracts depends to a large extent on IT systems, data storage and data security procedures. Therefore GRENKE AG deploys an extensive IT system with proprietary software technology with respect to the leasing business as well as standardised software products with respect to all other procedures (e.g. accounting, treasury, billing etc.). GRENKE AG depends on its equipment being available at any time. Any disruption could have a material impact on its operations and client relations and thus on its financial position. In order to secure safe processing and storage GRENKE AG's software development, data storage and processing procedures are audited by the TÜV SÜD Management Service GmbH (DIN EN ISO 9001: 2015). In order to secure safe storage at any time, data are stored on a daily basis at the Baden-Baden head office as well as by way of a backup copy outside the head office.

### **Development of Foreign Markets**

The GRENKE Group is active in 31 countries and plans to further extend these activities. Credit risks are monitored via a self-developed scoring system and no assurance can be given that future markets entrance and therefore the adjustment of the scoring warrants to the same extent the exclusion of credit

risks for foreign lessees. 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.

### **Tax Risks**

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 2016. A revised tax assessment notice has been issued and GRENKE AG paid the outstanding amount accordingly in fiscal year 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 – 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.

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 incurrance 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.

There is also the risk of miscalculation of taxes and levies.

GRENKE AG applied Section 19 German Trade Tax Implementation Regulation to the assessment periods 2008 – 2015 when calculating the trade tax provisions for the German group companies, and did not include considerations for liabilities and amounts treated as equivalent to such considerations and directly attributable to financial services within the meaning of Section 1 (1a) sentence 2 German Banking Act. In the case of GRENKE BANK AG, Section 19 German Trade Tax Implementation Regulation has been applied in the manner relevant to banks.

### **Changes due to legislation**

Changes to the applicable tax laws and regulations in the countries in which the GRENKE Group operates its business could lead, for example, to higher tax expenses and payments. Increasing regulatory requirements in individual markets of the GRENKE Group can also lead to higher administrative expenses and can therefore negatively impact GRENKE Group's earnings and financial situation.

### **Amended supervisory law pursuant to German Banking Act (*Kreditwesengesetz – KWG*)**

The GRENKE Group (without franchise companies) is supervised by the European Central Bank ("**ECB**") which, being a less significant institution, delegates the supervision to the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) and the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*). The GRENKE Group fulfils the Capital Requirements Regulation (Regulation (EU) No 575/2013) (CRR) and the German Banking Act (*Kreditwesengesetz – "KWG"*) on the consolidated basis. Due to requirements of the KWG, the GRENKE Group also complies with the requirement of the Capital Requirements Directive (Directive 2013/36/EU) (CRD IV) and the minimum requirements on risk management ("**MaRisk**"). These minimum requirements on risk management comprise qualitative and quantitative criteria for the risk management to be met by the institutions in accordance with their respective size and the type, scope and complexity of their businesses as well as the degree of risk involved therein. The appropriate risk management and controlling procedures required under the MaRisk for the main types of risk, *i.e.* credit and counterparty risks, market price risk, liquidity and operational risks, have been implemented within the GRENKE Group.

### **Changes in Accounting Principles**

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.

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.

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.

The application of the IFRS 9 classification and measurement provisions might have a significant effect on the GRENKE Group's financial position or equity.

### Earnings and Financial Performance

Clients reducing their investments in IT-products, following a decline in general economic environment, may have a negative impact on 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.

### Loss of Financing Facilities

GRENKE AG refinances its purchase of lease assets mainly through five asset-backed security agreements sponsored by DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale (HeLaBa), HSBC FRANCE, Scandinavia Enskilda Banken AG and Unicredit Bank AG, a rated and Luxemburg Stock Exchange listed Debt Issuance Programme, one money market line with Bayerische Landesbank and eight short-term revolving credit facilities with Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Norddeutsche Landesbank Girozentrale, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, two with Scandinavia Enskilda Banken AG and two with Commerzbank Aktiengesellschaft, a rated Commercial Paper Programme and the sale of lease receivables to Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hanover only for English activities of GRENKE AG, to UBS Leasing AG, Switzerland only for the Swiss activities of GRENKE AG, Basel and the sale of lease receivables to mBank S.A., Warsaw and the sale of lease receivables to Stadtparkasse Baden-Baden Gaggenau, Sparkasse Karlsruhe Ettlingen and GRENKE BANK AG. Further, there are various collaborations in the form of global loans between GRENKE AG, GRENKE BANK AG and six development banks Kreditanstalt für Wiederaufbau, NRW Bank, Thüringer Aufbaubank, Investitionsbank Berlin, LfA Förderbank Bayern and ILB Investitionsbank des Landes Brandenburg. GRENKE AG provides a guarantee for GRENKE Franchise Chile for loans with HSBC Bank Chile. Furthermore, GRENKE AG provides a guarantee for GRENKE Franchise Factoring UK, GRENKE Franchise Factoring Hungary, GRENKE Franchise Factoring Poland, GRENKE Franchise Croatia and GRENKE Franchise Australia. GRENKE AG believes that this refinancing is secured by way of long-term contracts and long-outstanding business relations and is not dependent on any single refinancing transaction due to the number of reliable partners. However, 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, unless GRENKE AG is able to replace this refinancing partner or facility. 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.

GRENKE AG's counterparty credit rating of BBB+ (stable outlook)<sup>1</sup> by Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**")<sup>2,5</sup> or GRENKE AG's counterparty credit rating of A (stable outlook)<sup>3</sup> by GBB-Rating Gesellschaft für Bonitätsbeurteilung mbH ("**GBB**")<sup>4,5</sup> are of importance as a future

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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**").

<sup>3</sup> 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

rating downgrade of GRENKE AG could have a negative impact on the refinancing costs or loss of funding sources of GRENKE AG. The counterparty credit ratings are based on GRENKE AG's sound niche-market position in the very cyclical, small-ticket information-technology leasing segment, with high retail granularity, collateralisation, and strong risk-management systems to safeguard its solid profitability and strong capitalisation. Any development that could have a negative impact on the above mentioned factors could affect the current rating level.

### Refinancing Risks

During fiscal year 2017 a visible volatility of the interest rate spreads was observed on international financial markets as a result of the European 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.

### Lending Business at GRENKE BANK AG

In the past, the main financial risk at GRENKE BANK AG was its credit risks. Furthermore, in the past, the bank actively financed investments in closed-end funds *pro rata*. Thus, there is a possible systematic risk (concentration risk). This risk is taken into account by risk provisioning which is validated by intra-year reporting of anomalies in the lending business. GRENKE BANK AG's new business model is guided by GRENKE Group strategy: its asset business is currently still focused on the purchase of lease receivables from the GRENKE Group. GRENKE BANK AG also provides people who wish to start their own business access to "KfW-StartGeld" (KfW) or "Startfinanzierung 80" (L-Bank) and supported funds in cooperation with five German State Development Banks. Since May 2015, GRENKE BANK AG offers micro-credits (*Mikrokredite*) to small businesses, which are not getting financial support by their relationship bank. This new financing model is especially focused on small and young businesses that offer apprenticeship as well as to businesses managed by women and people with migration background. Although micro-credits are secured at 100% by Mikrokreditfonds Deutschland, GRENKE BANK AG is exposed to the credit risk of the Mikrokreditfonds Deutschland.

### Factoring Business Risks

Owing to risk considerations, GRENKE AG essentially offers small-ticket factoring as "*notification factoring*". As opposed to non-notification factoring, this also means additional security as debtors will only be discharged in respect to their payment obligations if they pay directly to GRENKE AG. In the event of non-notification factoring, payments discharging obligations can usually only be paid to a bank account pledged to GRENKE AG. In both cases GRENKE AG assumes the default risk for the purchased receivables.

### Fluctuations in Exchange and Interest Rates

In relation with the activities in non-euro countries and the general refinancing activities where the tenor of the financing does not exactly correspond with the tenor of the leasing contracts GRENKE AG is exposed to exchange rate and interest rate risks, in particular due to more restrictive monetary policies. GRENKE AG believes that the established risk management system together with the utilisation of hedging

---

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.

<sup>4</sup> GBB is established in the European Community and is registered under the CRA Regulation.

<sup>5</sup> 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.

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 rates 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 yield 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.

### **Risks from the Capital Markets and Sovereign Debt Crisis**

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 markets. 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.

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.

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.

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.

## RISK FACTORS REGARDING GRENKE FINANCE PLC

*The following is a description of risk factors which are material in respect of the Notes and the financial situation of GRENKE FINANCE PLC and which may affect GRENKE FINANCE PLC's ability to fulfill its obligations under the Notes which prospective investors should consider before deciding to purchase the Notes. The sequence in which the following risk factors are listed is not an indication of their likelihood to occur or of the extent of their commercial consequences. The following statements are complete, although not exhaustive: prospective investors should consider all of the information provided in this Prospectus or incorporated by reference into this Prospectus and consult with their own professional advisers if they consider it necessary.*

### Loss of Financing Facilities

GRENKE FINANCE PLC's ability to raise funding for the companies of 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.

In that context GRENKE AG's counterparty credit rating of BBB+ (stable outlook)<sup>1</sup> by Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**")<sup>2,5</sup> or GRENKE AG's counterparty credit rating of A (stable outlook)<sup>3</sup> by GBB-Rating Gesellschaft für Bonitätsbeurteilung mbH ("**GBB**")<sup>4,5</sup> are of importance as a future rating downgrade of GRENKE AG could have a negative impact on availability of funding for and the refinancing costs of GRENKE FINANCE PLC. 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. The current rating 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 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.

### Changes in Accounting Principles

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.

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.

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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**").

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> GBB is established in the European Community and is registered under the CRA Regulation.

<sup>5</sup> 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.

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.

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.

### **Credit Risks of the Franchise Partners**

GRENKE FINANCE PLC provides the Franchise Partners of GRENKE AG with the necessary funding for their respective leasing or renting business. The failure to pay due principal or interest payments of one or several Franchise Partners can affect the revenues and earnings position of GRENKE FINANCE PLC.

### **Refinancing Risks**

During fiscal year 2017 a visible volatility of the interest rate spread was observed on international financial markets as a result of the European 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.

### **Fluctuations in Exchange and Interest Rates**

In relation with the activities in non-euro countries and the general refinancing activities where the tenor of the financing does not exactly correspond with the tenor of the leasing contracts GRENKE FINANCE PLC is exposed to exchange rate and interest rate risks, in particular due to more restrictive monetary policies. GRENKE FINANCE PLC believes that the established risk management system together with the utilisation of hedging transactions is an effective procedure to protect GRENKE FINANCE PLC against important impacts on the financial and earnings situation. However, there can be no assurance that fluctuations in exchange or interest rates 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.

### **Risks from the Capital Markets and Sovereign Debt Crisis**

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 markets. 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.

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.

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.

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.



## RISK FACTORS REGARDING THE NOTES

*The following is a disclosure of risk factors which are material to the Notes in order to assess the market risk associated with these Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the Programme.*

*Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and the Final Terms and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.*

### **Notes may not be a suitable investment for all investors**

Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement to the Prospectus;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where principal or interest is payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

### **Liquidity Risk**

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes to be admitted to trading on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on any stock exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of these Notes adversely. 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.

### **Market Price Risk**

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policies of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The Holder of Notes is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the Holder sell the Notes prior to the final maturity of such Notes. If a Holder of Notes decides to hold the Notes until final maturity the Notes will be redeemed at the amount set out in the Final Terms.

### **Currency Risk**

A Holder of Notes denominated in a foreign currency (*i.e.* a currency other than euro) is particularly exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.

Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

A change in the value of any currency other than euro against the euro, for example, will result in a corresponding change in the euro value of Notes denominated in a currency other than euro and a corresponding change in the euro value of interest and principal payments made in a currency other than in euro in accordance with the terms of such Notes. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro correspondingly rises, the price of the Notes and the value of interest and principal payments made thereunder, expressed in euro, falls.

### **Risk of Early Redemption**

The Final Terms will indicate whether the relevant Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates determined beforehand for reasons of taxation or at the option of the relevant Issuer (optional call right) or whether the Notes will be subject to early redemption upon the occurrence of an event specified in the Final Terms (early redemption event). The relevant Issuer will always have the right to redeem the Notes if the relevant Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for reasons of taxation as set out in the Terms and Conditions. If the relevant Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. The relevant Issuer can be expected to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital markets has fallen which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a lower yield. On the other hand, the Issuer can be expected not to exercise its optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has increased. In this event, an investor will not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a higher yield. It should be noted, however, that the relevant Issuer may exercise any optional call right irrespective of market interest rates on a call date.

### **Fixed Rate Notes**

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. While the nominal interest rate of Fixed Rate Notes as specified in the Final Terms is fixed during the life of such Notes, the current interest rate on the capital markets ("**markets interest rate**") typically changes on a daily basis. As the markets interest rate changes, the price of Fixed Rate Notes also changes, but in the opposite direction. If the markets interest rate increases, the price of Fixed Rate Notes typically falls, until the yield of such Notes is approximately equal to the markets interest rate of comparable issues. If the markets interest rate falls, the price of Fixed Rate Notes typically increases until the yield of such Notes is approximately equal to the markets interest rate of comparable issues. If the Holder of Fixed Rate Notes holds such Notes until maturity, changes in the markets interest rate are without relevance to such Holder as the Notes will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Notes.

### **Floating Rate Notes**

A Holder of Floating Rate Notes is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance.

Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

### **Specific risks linked to EURIBOR or LIBOR**

The interest rates of Floating Rate Notes are linked to reference rates such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR) which are deemed to be "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") and which are the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented.

Key international proposals for reform of Benchmarks include (i) IOSCO's *Principles for Oil Price Reporting Agencies* (October 2012) and *Principles for Financial Benchmarks* (July 2013), (ii) ESMA-EBA's

*Principles for the benchmark-setting process* (June 2013), and (iii) the Benchmark Regulation EU 2016/1011 of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmark Regulation**"). In addition to the aforementioned reforms, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks.

Following the implementation of such potential reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or there could be consequences which cannot be predicted. Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmark Regulation or other initiatives could have a material adverse effect on the costs of obtaining exposure to a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain Benchmarks, trigger changes in the rules or methodologies used in certain Benchmarks or lead to the disappearance of certain Benchmarks. For example, on 27 July 2017, the UK Financial Conduct Authority announced that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR Benchmark after 2021 (the "**FCA Announcement**"). The FCA Announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis cannot and will not be guaranteed after 2021.

Although it is uncertain whether or to what extent any of the above-mentioned changes and/or any further changes in the administration or method for determining a Benchmark could have an effect on the value of any Notes whose interest is linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that they face the risk that any changes to the relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under Notes whose rate of interest is linked to a Benchmark.

### **Resolutions of Holders**

Since the Terms and Conditions of the Notes provide for meetings of Holders or the taking of votes without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As such majority resolution is 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.

### **Holdings' Representative**

Since the Terms and Conditions of the Notes provide for the appointment of a Holdings' Representative, either in the Terms and Conditions or by a majority resolution of the Holders, 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 exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Holders.

### **Bail-in tool**

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, (*Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen vom 10. Dezember 2014, in der jeweils gültigen Fassung, (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "**SAG**")*) – 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 the 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. The SRB may only so instruct the German resolution authority in accordance with the procedure set out in Article 18 SRM Regulation if the following conditions are met: (a) the Issuer is failing or likely to fail, (b) there is no reasonable prospect that any alternative private sector measures would prevent the failure of the Issuer within a reasonable timeframe and (c) a resolution action is necessary in the public interest. In accordance with the SRM Regulation and the SAG, Pfandbriefe are excluded from the scope of the Bail-in Tool as secured liabilities ("covered bonds").

In addition to the SRM Regulation and the SAG, the German Bank Restructuring Act (*Gesetz zur Reorganisation von Kreditinstituten (Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz – "KredReorgG")*) of 9 December 2010, as amended, as well as §§ 45 et seq. of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz – "KWG"*) provide for a comprehensive set of measures to strengthen crisis prevention and to create incentives for credit institutions and financial holding companies to restructure themselves independently well in advance of an insolvency occurring.

The described regulatory measures may severely affect the rights of the Holders of the Notes including the loss of the entire or a substantial part of its investment and may have a negative impact on the market value of the Notes also prior to non-viability or resolution.

#### **Risk arising from the ranking of the Notes**

The Resolution Mechanism Act (*Abwicklungsmechanismengesetz*) of 2 November 2015 introduced a provision into the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*) 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 in respect of a credit institution or financial holding company in accordance with the provisions of the Capital Requirements Regulation (*Kapitaladäquanzverordnung*). The relevant provisions are effective since 1 January 2017 and are applicable to all outstanding liabilities of a bank or financial holding company (for insolvency proceedings initiated prior to 1 January 2017, the provisions applicable by then continue to be applied). As a consequence of the ranking of the unsubordinated Notes, the Bail-in tool is applied to the unsecured debt instruments, as the unsubordinated Notes, prior to the application of this resolution measure to unsecured liabilities in the context of a resolution scenario. Such ranking of the unsubordinated Notes may therefore materially adversely affect the rights of the Holders of the unsubordinated Notes and may result in the loss of the entire or substantial part of its investment. It may also negatively impact the market value of the unsubordinated Notes prior to any insolvency proceedings.

#### **Substitution of the Issuer**

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 (*i.e.* 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) 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.

## GRENKE AG AS ISSUER AND GUARANTOR

### Selected Financial Information

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).

### Consolidated Statement of Financial Position Data of GRENKE AG

	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

### Consolidated Liabilities and Equity of GRENKE AG

	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 <sup>1)</sup> .....	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 <sup>2)</sup> .....	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 <sup>3)</sup> .....	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)	
<b>Net interest income</b> .....	<b>246,597</b>	<b>217,790</b>
Settlement of claims and risk provision .....	55,467	55,089
<b>Net interest income after settlement of claims and risk provision</b> .....	<b>191,130</b>	<b>162,701</b>
Profit from service business .....	70,562	59,279
Profit from new business .....	68,983	58,799
Gains(+)/losses(-) from disposals.....	-8,212	-5,985
<b>Income from operating business</b> .....	<b>322,463</b>	<b>274,794</b>
Staff costs.....	86,162	70,624
Selling and administrative expenses (not including staff costs) .....	67,737	58,380
<b>Earnings before taxes</b> .....	<b>157,727</b>	<b>134,536</b>
<b>Net profit</b> .....	<b>124,982</b>	<b>103,234</b>
Earnings per share (basic/diluted; after 1:3 stock split) in €.....	2.74	2.29

### History and Development of GRENKE AG

GRENKE AG is both the legal and commercial name of the Issuer.

Since 1998, GRENKE AG continues the leasing operation which was founded by Wolfgang Grenke in 1978 as a sole proprietorship and contributed to a limited partnership in 1979, which has been extended all over the Federal Republic of Germany with the establishment of additional limited partnerships since 1990. GRENKELEASING AG was founded on 9 November 1997 and is registered in the commercial register of the local court of Mannheim under number HRB 201836. On 3 May 2016, the general meeting of the Issuer adopted a resolution pursuant to which the registered company name of the Issuer changed from GRENKELEASING AG to GRENKE AG. This change has been registered with the commercial register on 11 May 2016.

The company is a stock corporation under German law and operates under German law and was established for an unlimited period of time. The registered office is located at Neuer Markt 2, 76532 Baden-Baden, Federal Republic of Germany (phone +49 7221 50070). GRENKE AG's Legal Entity Identifier (LEI) is 529900BHRYZ464GFD289.

## Investments

In 2015, GRENKE AG's management board decided to relocate the IT software development teams to Karlsruhe due to increasing demand for flexible IT project instalments. The investment was around € 5.5 million. In 2016, GRENKE AG invested in the expansion of the IT data centre. In 2017, GRENKE AG continues to invest in hard- and software for their IT-systems.

## Known Trends

GRENKE Group is in the process of adding new financing products to the GRENKE Group's product range for SMEs. GRENKE Group will continue the on-going preparations of a further international expansion by entering new regional markets and increasing the presence in existing markets.

## Business Overview and Principal Markets

GRENKE AG is a specialised service provider for the financing of mainly IT Products and additional distribution assistance, focussing on the so-called "small-ticket" area, *i. e.* capital goods at acquisition costs of less than € 25,000. Approximately 78% of the leasing contracts relate to IT products such as notebooks, personal computers, monitors and other peripheral units, servers, software telecommunication and copying equipment. The remaining is amongst others medical, wellness and cleaning equipment, small machinery and security equipment.

Since the beginning of 2004, GRENKE AG has been offering medium sized end-customers (lessees) with investment requirements of at least € 500 the services of managing their office technology on an IT-Asset-Management platform.

GRENKE AG had started to use a so-called franchise model to enable the cost-effective establishment of new business in other countries (GC LEASING MELBOURNE PTY LTD, Australia, GC LEASING SYDNEY PTY LTD, Australia, GC Renting Croatia d.o.o., Croatia, GC Rent Chile SpA, Chile, GC Leasing Middle East FZCO, Dubai, United Arabian Emirates, GC Leasing Ontario Inc., Canada and GC Crédit-Bail Québec Inc., Canada, GC Lease Singapore Pte Ltd, Singapore) or other product types (GC FACTORING Ltd., United Kingdom, GF Faktor Zrt., Hungary, GRENKE INVOICE FINANCE, Ireland, GC Faktoring Polska Sp.z.o.o, Poland). GRENKE AG does not hold an interest in the locally operating companies, but provides it with the expertise, operating infrastructure, refinancing and services.

In September 2015 GRENKE BANK AG opened a branch in Oslo (Norway) and does leasing business.

In October 2017 GRENKE BANK AG opened a branch in Milan (Italy) and does factoring business.

In the Federal Republic of Germany, the leasing business and consequently GRENKE AG is regulated and supervised by the German Federal Financial Supervisory Authority ("**BaFin**") and the German Central Bank.

Principal markets of GRENKE AG are the following:

### 1. German Market

The German market is serviced by branches and sales offices in 31 German cities. GRENKEFACTORIZING GmbH has been set-up to conduct specialised business in factoring. GRENKE BANK AG allows the GRENKE Group to meet the needs of small and medium-sized enterprises with even more tailored solutions.

### 2. European Market

GRENKE AG has subsidiaries in Austria (three branches), Belgium (three branches), Czech Republic, Denmark (three branches), Finland (two branches), France (eighteen branches), Ireland (three branches), Italy (sixteen branches), Luxembourg, the Netherlands (four branches), Hungary, Romania (two branches), Poland (four branches), Portugal (three branches), Slovakia, Slovenia, Spain (six branches), Sweden (two branches), Switzerland (six branches), Turkey and the United Kingdom (eight branches). GRENKE AG is represented in Hungary, Croatia, Ireland, Poland and United Kingdom with a franchise system. GRENKE AG is represented in Norway through a leasing branch and in Italy through a factoring branch run by GRENKE BANK AG.

### 3. Non-European Market

GRENKE AG has two subsidiaries in Brazil. GRENKE AG is represented in Australia (two branches), Canada (two branches), Dubai (two branches), Chile and Singapore with a franchise system.

#### Organisational Structure

GRENKE AG is the ultimate parent company of GRENKE Group. The following table shows the group's subsidiaries and structured entities and the interest held in these subsidiaries by GRENKE AG.

Name	Registered office	Equity investment
<i>Germany</i>		
GRENKE Service AG .....	Baden-Baden	100%
Grenke Investitionen Verwaltungs Kommanditgesellschaft auf Aktien (84.4% directly, 15.6% indirectly via GRENKE Service AG).....	Baden-Baden	100%
GRENKE BANK AG .....	Baden-Baden	100%
GRENKEFACTORING GmbH.....	Baden-Baden	100%
GRENKE digital GmbH.....	Karlsruhe	100%
Europa Leasing GmbH .....	Kieselbronn	100%
<i>International</i>		
GRENKELEASING s. r. o.....	Prague/Czech Republic	100%
GRENKE ALQUILER S. L. <sup>1)</sup> .....	Barcelona/Spain	100%
Grenkefinance N. V. ....	Vianen/Netherlands	100%
GRENKELEASING AG.....	Zurich/Switzerland	100%
GRENKELEASING GmbH .....	Vienna/Austria	100%
GRENKELEASING ApS.....	Herlev/Denmark	100%
GRENKE LIMITED .....	Dublin/Ireland	100%
GRENKE FINANCE Plc.....	Dublin/Ireland	100%
GRENKE LOCATION SAS.....	Schiltigheim/France	100%
GRENKE Locazione SRL.....	Milan/Italy	100%
GRENKELEASING AB .....	Stockholm/Sweden	100%
GRENKE LEASE Sprl. <sup>2)</sup> .....	Brussels/Belgium	100%
Grenke Leasing Ltd. ....	Guildford/UK	100%
GRENKELEASING Sp.z o.o.....	Poznan/Poland	100%
GRENKE RENTING S.A. ....	Lisbon/Portugal	100%
GRENKELEASING Oy .....	Vantaa/Finland	100%
GRENKELEASING s.r.o.....	Bratislava/Slovakia	100%
Grenke Renting S.R.L. ....	Bucharest/Romania	100%
GRENKE RENT S.L. <sup>1)</sup> .....	Madrid/Spain	100%
GRENKELEASING Magyarország Kft.....	Budapest/Hungary	100%
GRENKELOCATION SARL.....	Munsbach/Luxembourg	100%
GRENKEFACTORING AG .....	Basel/Switzerland	100%
GRENKE Kiralama Ltd. Sti	Istanbul/Turkey	100%
GRENKE LOCAÇÃO DE EQUIPAMENTOS LTDA (99.9% directly, 0.1% indirectly via GRENKE RENTING S.A.) .....	São Paulo/Brazil	100%
GC Locação de Equipamentos LTDA (99.0% directly, 1.0% indirectly via GRENKE RENTING S.A.) .....	São Paulo/Brazil	100%
GRENKELEASING d.o.o.....	Ljubljana/Slovenia	100%
GRENKE RENTING LTD....	Sliema/Malta	100%



FCT "GK"-COMPARTMENT "G2" <sup>3)</sup> .....	Pantin/France	100%
FCT "GK"-COMPARTMENT "G3" .....	Pantin/France	--
Opusalpha Purchaser II Limited .....	Dublin/Ireland	--
Kebnekaise Funding Limited .....	St. Helier/Jersey	--
CORAL PURCHASING Limited.....	St. Helier/Jersey	--
<i>Associated entities</i>		
Cash Payment Solution GmbH.....	Berlin	25.01%

1) The legal form of Spanish entities GRENKE RENT and GRENKE ALQUILER was changed from that of a S.A. (Sociedad Anónima) into a S.L. (Sociedad Limitada) in December 2016.

2) GRENKE AG holds a direct interest amounting to € 1,749,000 (of a total of € 1,750,000) in GRENKE LEASE Sprl in Brussels/Belgium and an indirect interest amounting to € 1,000 through its German subsidiary, GRENKE Service AG.

3) GRENKE AG holds indirect interests through its Irish subsidiary GRENKE FINANCE Plc and its German subsidiary GRENKE Service AG of 50% each.

GRENKE AG does not hold any interest in the Franchise Partners GC LEASING MELBOURNE PTY LTD, Melbourne, Australia, GC LEASING SYDNEY PTY LTD, Sydney, Australia, GC Leasing Middle East FZCO, Dubai, United Arab Emirates, GC Leasing Ontario Inc., Ontario, Canada, GC Crédit-Bail Québec Inc., Québec, Canada, GC FACTORING Ltd., London, United Kingdom, GC Renting Croatia d.o.o., Zagreb, Croatia, GC Rent Chile SpA, Santiago de Chile, Chile, GRENKE INVOICE FINANCE, Dublin, Ireland, GC Lease Singapore Pte Ltd, Singapore, GC Faktoring Polska Sp.z.o.o, Poznan, Poland and GF Faktor Zrt., Budapest, Hungary.

GRENKE AG holds direct interests in the amount of € 1,749,000 in its subsidiary GRENKE LEASE Sprl in Brussels/Belgium. Additionally it holds indirect interests in the amount of € 1,000 through its German subsidiary GRENKE Service AG.

GRENKE AG concluded a control and profit-and-loss-transfer agreement with Grenke Investitionen Verwaltungs KGaA, Baden-Baden in 2002. After the GRENKE AG Annual General Meeting on 12 May 2009 a profit transfer agreement has been concluded between GRENKE BANK AG and GRENKE AG.

GRENKE AG concluded a control and profit-and-loss-transfer agreement with GRENKE Service AG, Baden-Baden on 10 March 2010.

GRENKE AG concluded a profit-and-loss-transfer agreement with GRENKEFACTORING GmbH, Baden-Baden on 28 March 2011.

In 2013 GRENKELEASING S.r.l., Milan, Italy, was merged with GRENKE Locazione S.r.l.

On 1 July 2017 GRENKE digital GmbH, a 100% subsidiary of GRENKE AG, commenced operations.

GRENKE AG concluded a profit-and-loss-transfer agreement with Europa Leasing GmbH, Kieselbronn on 10 March 2017. The agreement came into force on 1 January 2018.

## Acquisitions

By way of a purchase agreement dated 5 March 2015, GRENKE AG acquired 100% of the shares and voting rights in GC Leasing d.o.o., Ljubljana/Slovenia. On 31 March 2015, GRENKE AG assumed control over GC Leasing d.o.o., Ljubljana/Slovenia. The company has been renamed GRENKELEASING d.o.o.

GRENKE BANK AG acquired a financial interest of 25.01% in Cash Payment Solutions GmbH, Berlin in December 2015.

On 31 March 2016, GRENKE AG assumed control over GC Leasing Ofis Donanimlari Kiralama Limited Sirketi., Istanbul/Turkey, which has since been renamed GRENKE Kiralama Ltd. Sti. The purchase agreement to acquire 100% of the shares and voting rights in the company was concluded on 27 April 2016.

GRENKE BANK AG acquired a financial interest of 15% in Finanzchef24 GmbH, Munich in July 2016.

On 1 January 2017, GRENKE AG assumed control over Europa Leasing GmbH, Kieselbronn/Germany. The purchase agreement to acquire 100% of the shares and voting rights in the company was concluded on 6 December 2016.

On 31 March 2017, GRENKE AG assumed control over GC Renting Malta Ltd., Sliema/Malta. The purchase agreement to acquire 100% of the shares and voting rights in the company was concluded on 29 March 2017.

On 30 June 2017, GRENKE AG assumed control over GC Locação de Equipamentos LTDA, São Paulo/Brazil. The purchase agreement to acquire 100% of the shares and voting rights in the company was concluded on 25 July 2017.

### **Material adverse change in the prospects of the Issuer**

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).

### **Administrative, Management and Supervisory Bodies**

#### *Management Board*

Wolfgang Grenke, Chairman of the Management Board  
Strategy, business development, e-business, investor relations/corporate communications

Antje Leminsky, Deputy Chairman of the Management Board  
Information technology, tax, legal

Sebastian Hirsch  
Treasury, controlling, M&A

Gilles Christ  
Marketing, sales, key account management, market research, franchise

Mark Kindermann  
Quality management, human resources, factoring, administration, internal accounting, external accounting, facility management, internal audit

#### *Change to the Management Board*

Wolfgang Grenke will leave the Management Board at the end of his term on February 28, 2018. As previously planned, the Supervisory Board unanimously appointed his former deputy, Ms Antje Leminsky, as Mr Grenke's successor as Chairman of the Management Board. Ms Leminsky will assume her new position effective March 1, 2018. In addition to her previous responsibility for IT and personnel strategy, she will also be responsible in her new role for the GRENKE Group's strategy, risk controlling and the credit centre. Sebastian Hirsch, as a member of the Management Board responsible for the areas of controlling, M&A and treasury, will also assume responsibility for the legal, tax and investor relations departments, which includes the capital market communications of the GRENKE Group. There is currently no plan to appoint a new member to the Management Board.

#### *Supervisory Board*

Prof. Dr. Ernst-Moritz Lipp, Chairman, Baden-Baden  
Professor of International Finance and General manager of ODEWALD & COMPAGNIE Gesellschaft für Beteiligungen mbH, Berlin

Mr. Gerhard E. Witt, Deputy Chairman, Baden-Baden  
Public auditor and tax advisor, Legal counsel for succession law, company law and insolvency law

Mr. Florian Schulte, Baden-Baden  
General Manager of Fines Holding GmbH, and General Manager of S.K. Management- und Beteiligungs GmbH, Baden-Baden

Mr. Erwin Staudt, Leonberg  
Economics Graduate

Mrs. Tanja Dreilich, Iserlohn  
Economics Graduate, MBA, Managing Director and CFO of Kirchhoff Ecotec GmbH, Iserlohn

Dr. Ljiljana Mitic, Munich  
Executive Vice President and independent consultant specialised in IT, Financial Services and start-ups

Prof. Dr. Lipp is also the Chairman of the Supervisory Board of GRENKE BANK AG, Baden-Baden and he is a member of the Supervisory Board Oberberg Klinik Holding GmbH, Berlin.

Mr. Gerhard Witt is simultaneously Chairman of the Supervisory Board of Grenke Investitionen Verwaltungen KGaA, Baden-Baden, a subsidiary of GRENKE AG.

Mr. Erwin Staudt is a member of the Supervisory Board of PROFI Engineering Systems AG, Darmstadt, USU Software AG, Möglingen, and a member of the Board of Directors of Hahn Verwaltungs-GmbH, Fellbach. Additionally, Mr. Staudt is a member of the Advisory Board of Interstuhl Büromöbel GmbH & Co. KG, Meßstetten-Tieringen.

Mr. Florian Schulte is also Chairman of the Supervisory Board of Global Group Dialog Solutions AG, Idstein, and a member of the Supervisory Board of Syntellix AG, Hanover.

The members of the Management Board and of the Supervisory Board can be contacted at the address of the headquarters of GRENKE AG.

### **Conflict of Interests**

None of the persons referred to above has declared that there are potential conflicts of interest between any duties of the issuing entity and their private interests and / or other duties.

### **Board Practices**

Pursuant to Section 161 German Stock Corporation Act (*AktG*), all listed companies have the duty to disclose their compliance with the requirements of the German Corporate Governance Code. The Management Board, the Supervisory Board and managers of GRENKE AG identify with these principles and view the duty of corporate governance as an important measure to increase the confidence of current and future customers, shareholders, lenders, employees, business partners and the public. GRENKE AG's corporate governance principles and declaration of compliance are published in full on the GRENKE AG's website (<http://www.grenke.de/en/investor-relations.html>). In addition, GRENKE AG's Supervisory Board has set up an audit committee. The audit committee deals primarily with external and internal accounting issues, the company's risk management and compliance, auditor independence, hiring of the auditor, the audit priorities, and the fee arrangement with the auditor. The audit committee includes the following members of the supervisory board: Prof. Dr. Lipp, Mr. Witt, Mrs. Dreilich.

### **Controlling Persons**

GRENKE AG's 44,313,102 registered shares are listed on the Frankfurt Stock Exchange (ISIN DE 000A161N30). According to No. 2.3 of the *Guide to the Equity Indices of Deutsche Börse AG* the shareholder structure is as follows:

Grenke Beteiligung GmbH & Co. KG:	42.66%
Freefloat:	57.34%

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%.

### **Historical Financial Information**

The audited consolidated financial statements of GRENKE AG as of and for the financial years ended 31 December 2017 and 2016 are incorporated by reference in and form part of this Prospectus.

GRENKE AG prepares condensed interim consolidated financial statements for the half-year and quarterly statements according to the listing rules of the Frankfurt Stock Exchange for the first and third quarter of the financial year, which are unaudited.

## Auditors

The auditor of the financial statements of GRENKE AG as of and for the financial years ended 31 December 2017 and 2016 was Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Stuttgart, office Stuttgart, Flughafenstraße 61, 70629 Stuttgart, Federal Republic of Germany ("**EY Germany**"), a member of the Chamber of Public Accountants, Berlin. The new auditor will be appointed by resolution in the Annual General Meeting scheduled in May 2018.

EY Germany has audited in accordance with Section 317 German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* – "**HGB**") and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institute of Public Auditors in the Federal Republic of Germany (*IDW*) the consolidated financial statements of GRENKE AG as of and for the financial years ended 31 December 2017 and 2016 prepared on the basis of International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU, ("**IFRS**") and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315e(1) and Section 315a(1) German Commercial Code (HGB), respectively, and has issued an unqualified independent auditor's report/audit opinion in each case.

## Legal, Arbitration and Other Proceedings

As of the date of this Prospectus, GRENKE AG is not and has not been involved in the last 12 months in any governmental, legal or arbitration proceedings nor is GRENKE AG aware of any such proceedings pending or being threatened, the results of which have had during the previous 12 months, or which could, at present or in future, have a significant effect on its financial position or profitability.

According to Section 342b of the German Commercial Code (HGB) the German Financial Reporting Enforcement Panel (Deutsche Prüfstelle für Rechnungslegung DPR e.V.) (the "**FREP**") is authorised to examine whether the company's financial statements comply with statutory requirements, including generally accepted accounting principles or other accounting standards authorised by law. In particular, the FREP conducts an examination (i) with cause if indications exist of a breach of accounting standards, (ii) upon request by the BaFin, or (iii) on a random-sampling basis without immediate cause ("**sampling examination**"). On 27 September 2017, the FREP notified GRENKE AG of its intention to conduct a sampling examination of GRENKE AG's audited consolidated and unconsolidated financial statements as of and for the fiscal year ended 31 December 2016 and the corresponding combined group management report and management report of GRENKE AG. At the date of the Prospectus, the sampling examination is ongoing.

## Significant Change in GRENKE AG's Financial or Trading Position

There has been no significant change in the financial or trading position of GRENKE AG since 31 December 2017.

## Share Capital

As of 31 December 2017 the share capital of GRENKE AG amounted to € 44,313,102 (= 44,313,102 ordinary registered shares (*Namensaktien*), all of which were issued and fully paid up). The authorised but unissued contingent capital of GRENKE AG amounts to € 1,863,870.

By resolution of the Annual General Meeting on 11 May 2017, GRENKE AG executed a capital increase from company funds in the amount of € 25,432,327.53 and a subsequent stock split at a 1:3 ratio. The conversion was executed as per July 2017. Trading the new shares on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange commenced on 10 July 2017.

## Articles of Association

GRENKE AG is registered in the Commercial Register of the local court (*Amtsgericht*) of Mannheim under HRB 201836.

According to GRENKE AG's Articles of Association (Art. 2), its statutory object includes the implementation of leasing transactions for all types of movable assets, the administration of leasing contracts for third parties, the brokerage of property insurance for leased assets, factoring as well as any other transactions related thereto. In addition, GRENKE AG is entitled to carry out all transactions and measures which are directly or indirectly conducive to its object. For these purposes it may establish

branch offices in the Federal Republic of Germany and abroad, establish, acquire or participate in other enterprises of the same or related nature.

### Rating

Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**")<sup>1,4</sup> has assigned a rating of BBB+ (stable outlook)<sup>2</sup> 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**")<sup>3,4</sup> has assigned a rating of A (stable outlook)<sup>5</sup> to GRENKE AG as counterparty and to its long term senior unsecured debt.

---

<sup>1</sup> 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**").

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> GBB is established in the European Community and is registered under the CRA Regulation.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> 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.

## GRENKE FINANCE PLC AS ISSUER

### Selected Financial Information

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.

### Consolidated Statement of Financial Position Data of GRENKE FINANCE PLC

	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

### Consolidated Liabilities and Equity of GRENKE FINANCE PLC

	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

### History and Development of GRENKE FINANCE PLC

GRENKE FINANCE PLC is both the legal and commercial name of the Issuer.

GRENKE FINANCE PLC was incorporated on 22 September 2003 and registered with the Companies Registration Office in Dublin as a public company with limited liability under the laws of Ireland and operates under the laws of Ireland. GRENKE FINANCE PLC has its company registration number 375 995 and registered office at Q House, Suite 306, Furze Road, Sandyford Industrial Estate, Dublin 18, Ireland (phone +353 (0) 1 2923 423). GRENKE FINANCE PLC's Legal Entity Identifier (LEI) is 635400ILKD2MBMANBG03.

### Investments

The principal activity of GRENKE FINANCE PLC is that of a finance company for the GRENKE Group. Therefore only investments in refinancing activities of GRENKE Group have to be considered, and related decisions have been taken by the directors.

### Business Overview

The principal activity of GRENKE FINANCE PLC is that of a finance company for the GRENKE Group. GRENKE FINANCE PLC's ability to raise funding for the GRENKE Group of companies depends primarily on the guarantee provided by GRENKE AG.

### Organisational Structure

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.

### Material adverse change in the prospects of the Issuer

There has been no material adverse change in the prospects of GRENKE FINANCE PLC since the date of its last audited financial statements (31 December 2017).

## **Administrative, Management and Supervisory Bodies**

The following are all of the members of the Board of Directors of GRENKE FINANCE PLC:

Patrick Spain

John McQuillan

Stephan Denig

The members of the Board of Directors can be contacted at the address of GRENKE FINANCE PLC.

Patrick Spain is also a member of the board of directors of SMCQ Limited (Ireland).

John McQuillan is also a member of the board of directors of Rectory Way Management Company Limited (Ireland), Foxavon Limited (Ireland), SMCQ Limited (Ireland), Aequitas Limited (Ireland), Erinbay Limited (Ireland) and Iteknik Holding Corporation (United States).

## **Conflict of Interests**

As of the date of this Prospectus, the above-mentioned members of the Board of Directors do not have any potential conflicts of interests between any duties of GRENKE FINANCE PLC and their respective private interests or other duties.

## **Board Practices**

GRENKE FINANCE PLC has not instituted a separate audit committee.

GRENKE FINANCE PLC is not subject to the public corporate governance requirements of the Irish Stock Exchange.

## **Controlling Persons**

GRENKE FINANCE PLC is a fully beneficially owned subsidiary of GRENKE AG using its controlling interests in GRENKE FINANCE PLC only to the extent legally permissible and with respect to the independence of the Board of Directors. The share capital of GRENKE FINANCE PLC amounts to € 50,000 and is divided into 50,000 ordinary shares of € 1 each.

## **Historical Financial Information**

The audited consolidated financial statements of GRENKE FINANCE PLC as of and for the financial years ended 31 December 2017 and the audited unconsolidated financial statements of GRENKE FINANCE PLC as of and for the financial year ended 31 December 2016 are incorporated by reference in and form part of this Prospectus.

## **Auditors**

The auditors of GRENKE FINANCE PLC are currently KPMG, Chartered Accountants and Registered Auditors and members of the Institute of Chartered Accountants in Ireland ("**KPMG Ireland**"), 1 Harbourmaster Place, IFSC, Dublin 1, Ireland who have audited in accordance with Irish law and International Standards on Auditing (Ireland) GRENKE FINANCE PLC's consolidated financial statements for the financial year ended 31 December 2017, prepared on the basis of Irish law and International Financial Reporting Standards ('IFRS') as adopted by the European Union and company financial statements prepared on the basis of Irish Law and the 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" and issued an auditor's report without qualification.

The previous auditors of GRENKE FINANCE PLC were Ernst & Young, Chartered Accountants and Registered Auditors and members of the Institute of Chartered Accountants in Ireland, Ernst & Young Building, Harcourt Centre, Harcourt Street, Dublin 2, Ireland who have audited in accordance with Irish law and International Standards on Auditing (UK and Ireland) GRENKE FINANCE PLC's unconsolidated financial statements for the financial year ended 31 December 2016, 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" and issued an auditor's report without qualification.

### **Legal and Arbitration Proceedings**

As of the date of this Prospectus GRENKE FINANCE PLC is not involved in any governmental, legal or arbitration proceedings nor is GRENKE FINANCE PLC aware of any such proceedings pending or being threatened, the results of which have had during the previous 12 months, or which could, at present or in future, have a significant effect on its financial position or profitability.

### **Significant Change in GRENKE FINANCE PLC's Financial or Trading Position**

There has been no significant change in the financial or trading position of GRENKE FINANCE PLC since 31 December 2017.

### **Share Capital**

As of 31 December 2017 the share capital of GRENKE FINANCE PLC amounts to € 50,000 divided into 50,000 ordinary shares with a par value of € 1 each, which are all beneficially held by GRENKE AG. This capital is fully issued and paid-up. GRENKE FINANCE PLC does not have authorised but unissued capital.

### **Memorandum of Association**

GRENKE FINANCE PLC is registered in Ireland under company registration number 375 995.

GRENKE FINANCE PLC's objects are contained in clause 3 of its Memorandum of Association and include:

- to acquire, lease and rent economic assets of every kind;
- incorporate, participate in, manage or finance other companies;
- to acquire and hold shares, stocks, bonds, loans, option rights or securities;
- to borrow and lend moneys, to place public loans and private loans and engage in financial and commercial business activities of any kind, on behalf of the company itself as well as on behalf of third parties; and
- to invest its equity as well as borrowings in any kind of property, real or personal, interests, rights and securities.

### **Rating**

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.

## CONSENT TO THE USE OF THE PROSPECTUS

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Prospectus in the Grand Duchy of Luxembourg, the Republic of Austria, the Federal Republic of Germany, the Republic of Ireland, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland and The Netherlands for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11(2) of the Luxembourg Law which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended). The Issuer accepts responsibility for the information given in this Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of GRENKE AG (<http://www.grenke.de/en/investor-relations.html>).

When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions, including with the restrictions specified in the "*PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS*" legend set out on the cover page of the applicable Final Terms, if any.

**In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.**

**Any Dealer and/or a further financial intermediary using the Prospectus shall state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.**

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

Under the Programme GRENKE AG and GRENKE FINANCE PLC may from time to time issue Notes to one or more of the Dealers. The maximum aggregate principal amount of all Notes at any time outstanding under the Programme will not exceed € 2,500,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuers may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement (as defined herein) from time to time.

Notes issued by GRENKE FINANCE PLC will have the benefit of a Guarantee (the "**Guarantee**") given by GRENKE AG. The Guarantee constitutes an unconditional, unsecured and unsubordinated obligation of GRENKE AG and ranks *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of GRENKE AG.

The Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer(s), which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis. Notes may be distributed by way of offers to the public or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each tranche of Notes (the "**Tranche**") will be stated in the applicable final terms (the "**Final Terms**"). The Notes may be offered to qualified and non-qualified investors, unless the applicable Final Terms include a legend entitled "*PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS*".

Notes will be issued in Tranches, each Tranche in itself consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series ("**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of existing Series.

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in euro, € 1,000, or, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency nearly equivalent to € 1,000 at the time of the issue of Notes. Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in euro or any other currency. Notes will be issued with a maturity of twelve months or more. The Notes will be freely transferable.

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par, as stated in the applicable Final Terms. The issue price for Notes to be issued will be determined at the time of pricing on the basis of a yield which will be determined on the basis of the orders of the investors which are received by the Dealers during the offer period. Orders will specify a minimum yield and may only be confirmed at or above such yield. The resulting yield will be used to determine an issue price, all to correspond to the yield.

The yield for Notes with fixed interest rates will be calculated by the use of the ICMA method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

Application has been made to list Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Notes on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*". Notes may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange.

Deutsche Bank Luxembourg S.A. will act as Luxembourg Listing Agent and Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as fiscal agent and paying agent (the "**Fiscal Agent**").

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will comprise those operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV. Notes denominated in euro or, as the case may be, such other currency recognised from time to time for the purposes of eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem, are intended to be held in a manner, which would allow Eurosystem eligibility. Therefore, these Notes will initially be deposited upon issue with in the case of (i) a new global note either Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg or Euroclear Bank SA/NV as common safekeeper or, (ii) a classical global note Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main. It 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.

## ISSUE PROCEDURES

### General

The relevant Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the relevant set of Terms and Conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as further specified by the Final Terms (the "**Final Terms**") as described below.

### Options for sets of Terms and Conditions

A separate set of Terms and Conditions applies to each type of Notes, as set forth below. The Final Terms provide for the relevant Issuer to choose between the following Options:

- Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates (and Option I A, Option I B, Option I C as well as Option I D as defined in "Documents incorporated by Reference");
- Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates (and Option II A, Option II B, Option II C as well as Option II D as defined in "Documents incorporated by Reference").

With respect to each type of Notes, the respective Option I A, Option I B, Option I C, Option I D, Option II A, Option II B, Option II C and Option II D are incorporated by reference into this Prospectus for the purpose of a potential increase of Notes outstanding and originally issued prior to the date of this Prospectus.

### Documentation of the Conditions

The relevant Issuer may document the Conditions of an individual issue of Notes in either of the following ways:

- The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which of the Option I or Option II, including certain further options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions alone shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Tranche. This type of documentation of the Conditions will be required where the Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I or Option II and of the respective further options contained in each of Option I and Option II are applicable to the individual issue by referring to the relevant provisions of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus only. The Final Terms will specify that the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Notes will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus attached.

### Determination of Options / Completion of Placeholders

The Final Terms shall determine which of the Option I or Option II shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I or Option II contains also certain further options (characterised by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the text of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus) as well as placeholders (characterised by square brackets which include the relevant items) which will be determined by the Final Terms as follows:

#### *Determination of Options*

The relevant Issuer will determine which options will be applicable to the individual issue either by replicating the relevant provisions in the Final Terms or by reference of the Final Terms to the respective

sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus. If the Final Terms do not refer to an alternative or optional provision or such alternative or optional provision is not replicated therein it shall be deemed to be deleted from the Conditions.

#### *Completion of Placeholders*

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed. In the case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and Conditions shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

All instructions and explanatory notes and text set out in square brackets in the relevant set of Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

#### **Controlling Language**

As to the controlling language of the respective Conditions, the following applies:

- In the case of Notes (i) offered to the public, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such offers to the public or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and the Issuers, as specified on the back cover of this Prospectus.
- In other cases the relevant Issuer will elect either German or English to be the controlling language.

## TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

### TERMS AND CONDITIONS (ENGLISH LANGUAGE VERSION)

#### Introduction

*The Terms and Conditions of the Notes (the "Terms and Conditions") are set forth below for two options:*

*Option I comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with fixed interest rates.*

*Option II comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with floating interest rates.*

*The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterised accordingly by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the set of Terms and Conditions.*

*In the Final Terms the Issuer will determine, which of the Option I or Option II including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Notes, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options.*

*To the extent that upon the approval of the Prospectus neither the Issuer nor the Guarantor had knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Notes, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.*

**In the case the Final Terms applicable to an individual issue only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for Option I or Option II, the following applies**

[The provisions of the following Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the final terms which is attached hereto (the "**Final Terms**"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the principal office of the Issuer *provided* that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange copies of the relevant Final Terms will only be made available to Holders of such Notes.]

#### **OPTION I – Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates**

### 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 AG][GRENKE FINANCE PLC] ("GRENKE AG"[GRENKE FINANCE PLC] or the "**Issuer**") is being issued in [Specified Currency] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [In the case the global note is an NGN the following applies: (subject to § 1(4))] of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in a denomination of [Specified Denomination] (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 [If more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**CBF**") [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.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and

the global note is an NGN the following applies

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

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

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.]

[The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both 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](http://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]

In the case of Notes issued by GRENKE AG the following applies

[(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 (i) 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 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, to 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 (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 shall not include any receivables currently or in the future assigned by the Issuer 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)



In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies

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.]

[(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)<sup>1</sup>, 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 Guarantor 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 **[Rate of Interest]**% *per annum* from (and including) **[Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrears on **[Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** **[If First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date the following applies:** and will amount to **[Initial Broken Amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination. **[If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date the following applies:** Interest in respect of the period from **[Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to **[Final Broken Amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination.]

(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

<sup>1</sup> 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."

the default rate of interest established by law<sup>1</sup>.

(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).

In the case of an adjustment of the rate of interest as a result of a rating adjustment the following applies

[(4) *Adjustment of the Rate of Interest.*

- (i) if the confirmed rating assigned to the GRENKE AG long term senior unsecured debt by the Rating Agency is "[rating]", the rate of interest will be the initial rate of interest;
- (ii) if at any time until maturity of the Notes the rating assigned by the Rating Agency to the GRENKE AG long term senior unsecured debt decreases to "[rating threshold]" (a "Rating Decrease") the initial rate of interest will be increased by [percentage]% per annum, to [adjusted Rate of Interest]% per annum;
- (iii) if at any time until maturity of the Notes the rating assigned by the Rating Agency to the GRENKE AG long term senior unsecured debt decreases to or below "[rating threshold]" ("Rating Decrease"), the initial rate of interest will be increased by [percentage]% per annum to [adjusted Rate of Interest]% per annum;
- (iv) if at any time until maturity of the Notes the rating assigned to the GRENKE AG long term senior unsecured debt after a Rating Decrease in accordance with (ii) and/or (iii), is increased by the Rating Agency to "[rating threshold]", the rate of interest will from the date determined as per subparagraph (5) below be as stated in (i) respectively (ii) ("Rating Increase").

(5) *Calculation of Interest in the case of an adjustment of the Rate of Interest.*

- (a) In the case of an adjustment of the rate of interest, as set out in subparagraph (4) (ii) – (iv) above, the interest amount will be calculated as follows: If during an annual interest period one or more Rating Decrease/Rating Increase occur, the interest amount payable on a Note in the principal amount of [Specified Denomination] at the next interest payment date will be calculated as follows:

$$Z = \frac{T_1 \times 6.50\% * + T_2 \times 7\% ** - T_3 \times 8\% ***}{T_4} \times 1,000$$

Whereas

Z is the interest amount payable;

T<sub>1</sub> means the number of days in an interest period, which bears interest at a rate as set forth in subparagraph (1) or subparagraph (4) (i), respectively;

T<sub>2</sub> means the number of days in an interest period, which bears interest at a rate as set forth in subparagraph (4) (ii);

T<sub>3</sub> means the number of days in an interest period, which bears interest at a rate as set forth in subparagraph (4) (iii); and

T<sub>4</sub> means the actual number of days in the relevant interest year.

\*) *interest rate as per subparagraph (4) lit (i)*

<sup>1</sup> 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).

\*\*\*) *interest rate as per subparagraph (4) lit (ii)*

\*\*) *interest rate as per subparagraph (4) lit (iii)*

The interest amount payable in respect of the relevant interest period shall be published in accordance with § 13.

In case of a Rating Decrease/Rating Increase the interest rate changes as of the fifth Business Day (including) following the Rating Decrease/Rating Increase.

(b) Within these Conditions the following terms shall have the following meaning:

**"Rating Agency"** means each of the rating agencies of Standard & Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") and its legal successor;

**"Rating Decrease/Rating Increase"** means the public announcement of a Rating Decrease of a rating of the GRENKE AG long term senior unsecured debt by the Rating Agency.

(c) A change in rating does not occur, if

(i) the Rating Agency has changed its rating-scale and a different rating of the Notes results solely from this change; or

(ii) the Rating Agency is dissolved without a legal successor replacing it; or

(iii) there is a merger or another form of amalgamation between the Rating Agency and another rating agency.

In the event of a change of the rating-scale by the Rating Agency as provided in (i), the rating appearing in the definitions of "*Rating Increase*" and "*Rating Decrease*" in subparagraph (4) shall be deemed to be replaced by the corresponding rating in the new rating-scale of the Rating Agency.

If in the case described in (ii) the Rating Agency is dissolved, the GRENKE AG shall without undue delay at its own cost arrange for a rating of another international rating agency (the "**New Rating Agency**"). In this case the rating of the Rating Agency set forth in the definitions of "*Rating Decrease*" and "*Rating Increase*" in subparagraph (4) shall be deemed to be replaced by the corresponding rating of the New Rating Agency.

If there is a merger or another form of amalgamation between the Rating Agency with another rating agency in accordance with (iii), the rating of the Rating Agency set forth in the definitions of "*Rating Decrease*" and "*Rating Increase*" in subparagraph (4) shall be deemed to be replaced by the rating of the rating agency which is deemed to exist following the merger or other form of amalgamation of the Rating Agency.]

[(6)] *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**");

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of a

[the number of days in the Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls.]

first or last short coupon) the following applies

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year assuming interest was to be payable in respect of the whole of that year.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies

[the sum of:

- (a) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (x)] the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (y) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and
- (b) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (x)] the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (y) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

The following applies for all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon)

**["Reference Period"** means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an Interest Payment Date.] **[In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[deemed Interest Payment Dates]** shall each be deemed to be an Interest Payment Date.]]

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (x) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (y) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period).]

#### § 4 PAYMENTS

(1)(a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be

made, subject to sub-paragraph (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.

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 [**In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies:** 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

In the case of Notes not denominated in EUR the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [**relevant financial centre(s)**][.][and]]

In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies

[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; [**If redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] [**If redeemable at the option of the Holder the following applies:** the Put 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 [**Maturity Date**] (the "**Maturity Date**"). The "**Final**

**Redemption Amount"** in respect of each Note shall be its principal amount.

**In the case of Notes issued by GRENKE AG the following applies**

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of 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, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.]

**In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies**

[(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.

**If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at specified Call Redemption Amount(s) the following applies**

[(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
<b>[Call Redemption Date(s)]</b>	<b>[Call Redemption Amount(s)]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (4) of this § 5.]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
  - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
  - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** days nor more than **[Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
  - (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder at specified Put Redemption Amount(s) the following applies

**[[4)] Early Redemption at the Option of a Holder.**

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
<b>[Put Redemption Date(s)]</b>	<b>[Put Redemption Amount(s)]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice to Issuer]** days nor more than **[Maximum Notice to Holders]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), 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**"). In the event the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[Minimum Notice to Issuer]**th day prior to the Put Redemption Date, 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 **[In the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent **[and the Paying 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.]

**[(5)] 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) **[or (3)]**) 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[(5)].

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 [**In the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent [and the Paying 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 [(i)] a Fiscal Agent **[In the case of payments in U. S. dollars the following applies:** and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 1(3)(b) hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City]. 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**

**In the case of Notes issued by GRENKE AG the following applies**

[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 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 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 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 or the European Union is a party, or (iii)

In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies

- 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.]

[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

In the case of Notes issued by GRENKE AG the following applies

[(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

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 any of its Principal Subsidiaries becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof, or the Issuer 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 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 any of its Principal Subsidiaries announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (e) the Issuer or any of its Principal Subsidiaries 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 any of its Principal Subsidiaries and such proceedings are not dismissed within 30 days, or
- (f) the Issuer 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 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 Federal Republic of Germany whereby the Issuer is prevented from performing in full its obligations as set forth in these Conditions and this situation is not cured within 90 days.

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) (g) 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.]

In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies

[(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

In the case of Notes issued by GRENKE AG the following applies

[(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 any Subsidiary (as defined below) of it as principal

debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:]

In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies

[(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;

In the case of Notes issued by GRENKE AG the following applies

[(d) the Issuer 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 form of the guarantee of the Issuer dated 15 February 2018 in respect of the Notes issued by GRENKE FINANCE PLC under the Debt Issuance Programme (whereby to this guarantee the provisions set out below in § 11 applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis*);]

In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies

[(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 the case of Notes issued by GRENKE AG the following applies

[(a) in § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany 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; and

(b) in § 9(1)(d) to (g) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.]

In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies

[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) *Holdings' Representative.*

If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies

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

If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies

[The common representative (the "**Holdings' Representative**") shall be **[Holdings' Representative]**. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

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.

In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies

[(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

In the case of Notes which are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[(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](http://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.]

In case of Notes which are unlisted the following applies

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. 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.

in the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies

[(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**

**If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies**

[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.]

**If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies**

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

**If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies**

[These Terms and Conditions are written in the English language only.]

**In the case of Notes which are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany with English language Terms and Conditions the following applies**

*[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der GRENKE AG, Neuer Markt 2,76532 Baden-Baden, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]*

**OPTION II – Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest rates**

**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 AG][GRENKE FINANCE PLC] ("**GRENKE AG**")["**GRENKE FINANCE PLC**"] or the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the global note is an NGN the following applies:** (subject to § 1(4))] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in a denomination of [**Specified Denomination**] (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 [**If more than one Clearing System the following applies:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**CBF**") [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.

In the case of Notes kept in custody on

[The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody

behalf of the ICSDs and  
the global note is an  
NGN the following  
applies

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.]

In the case of Notes  
kept in custody on  
behalf of the ICSDs and  
the global note is a CGN  
the following applies

[The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both 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](http://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]

In the case of Notes  
issued by GRENKE AG  
the following applies

[(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 (i) 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 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, to 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 (2), the word "*encumbrance*" shall not comprise any asset-backed or factoring transaction.

In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies

**"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 shall not include any receivables currently or in the future assigned by the Issuer 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.]

[(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)<sup>1</sup>, 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 Guarantor 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) *Interest Payment Dates.*

- (a) The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount from **[Interest Commencement Date]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next

<sup>1</sup> 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."

following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "Interest Payment Date" means

In the case of Specified Interest Payment Dates the following applies

[each [Specified Interest Payment Dates].]

In the case of Specified Interest Periods the following applies

[each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [number] [weeks][months] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

In the case of the Floating Rate Notes (FRN) Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [number] months after the preceding applicable Interest Payment Date.]

In the case of the Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day.]

(d) "Business Day" means

In the case the Specified Currency is not EUR the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in [relevant financial centre(s)].][and]]

In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies

[a day 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.]

In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies

[(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a. m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) [[plus] [minus] the [Applicable] Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

"Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"Interest Determination Date" means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. "TARGET Business Day" means a day on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") are open to effect payments.

[If the Notes are not subject to Early Redemption at the Option of a Holder at Final Redemption Amount the following applies:

["Margin" means [•]% *per annum*.]

**[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder at Final Redemption Amount the following applies:**

The applicable margin (the "**Applicable Margin**") for the respective Interest Period means:

Interest Period	Applicable Margin
	(in % <i>per annum</i> )
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

**"Screen Page"** means Reuters screen page EURIBOR01 or any successor page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the interbank market of the Euro-Zone at approximately 11.00 a. m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005% being rounded upwards) of such offered quotations **[[plus] [minus]** the **[Applicable] Margin**, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005% being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the interbank market in the Euro-Zone, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks **[[plus] [minus]** the **[Applicable] Margin**.

**"Euro-Zone"** means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.

**"representative amount"** means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, **"Reference Banks"** means four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (2), the Rate of Interest shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[[plus] [minus]** the **[Applicable] Margin** (as defined above), all as determined by the Calculation Agent.]

In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR the following applies

[(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a. m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below) [[plus] [minus] the [Applicable] Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"**Interest Determination Date**" means the [first] [second] [**relevant financial centre(s)**] Business Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period. "**[relevant financial centre(s)] Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [**relevant financial centre(s)**].

**[If the Notes are not subject to Early Redemption at the Option of a Holder at Final Redemption Amount the following applies:**

"**Margin**" means [•]% *per annum*.]]

**[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder at Final Redemption Amount the following applies:**

The applicable margin (the "**Applicable Margin**") for the respective Interest Period means:

Interest Period	Applicable Margin (in % <i>per annum</i> )
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

"**Screen Page**" means Reuters screen page [LIBOR01][LIBOR02] or any successor page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the London interbank market at approximately 11.00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations [[plus] [minus] the [Applicable] Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks [[plus] [minus] the [Applicable] Margin].



In the case of a Minimum and/or Maximum Rate of Interest the following applies

"**representative amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the London interbank market.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (2), the Rate of Interest shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[[plus] [minus] the [Applicable] Margin (as defined above)], all as determined by the Calculation Agent.]**

**[(3) [Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.**

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest].]**

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest].]**

**[(4) Interest Amount.** The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

**[(5) Notification of Rate of Interest and Interest Amount.** The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the applicable Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies:**, the Guarantor] the Paying Agent and to the Holders in accordance with § 13 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[TARGET] [London] [relevant financial centre(s)]** Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed[, the Paying Agent] and to the Holders in accordance with § 13.

**[(6) Determinations Binding.** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent[, the Paying Agent] and the Holders.

**[(7) Accrual of Interest.** The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day 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 actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law.

**[(8) 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"):

In the case of Actual/365  
(Fixed) the following  
applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

In the case of Actual/360  
the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

#### § 4 PAYMENTS

(1)(a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to sub-paragraph (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.

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 [**In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies:** 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 means any day which is a Business Day.

(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 the Interest Payment Date falling in **[Redemption Month]** (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its principal amount.

In the case of Notes issued by GRENKE AG the following applies

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of 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, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.]

In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies

[(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. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

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.

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at the Final Redemption Amount the following applies

[(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Interest Payment Date following **[number]** years after the Interest Commencement Date and on each Interest Payment Date thereafter (each a "**Call Redemption Date**") at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective Call Redemption Date.
- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
  - (i) the Series of Notes subject to redemption;
  - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; and

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder at Final Redemption Amount the following applies

(iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holder]** days nor more than **[Maximum Notice to Holder]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]

**[[4)] Early Redemption at the Option of a Holder.**

(a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s)

**[Put Redemption Date(s)]**

[ ]  
[ ]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), 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**"). In the event the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[Minimum Notice to Issuer]**st day prior to the Put Redemption Date, 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 **[In the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent **[and the Paying 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.]

**[(5)] 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) **[or (3)]**) 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[(5)].

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 [**In the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent [and the Paying 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, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent, Paying Agent and the Calculation 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

Calculation Agent: **[name and specified office]**

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 [(i)] a Fiscal Agent **[In the case of payments in U. S. dollars the following applies:**, (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 1(3)(b) hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] and [(iii)] a Calculation 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, the Paying Agent and the Calculation 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

In the case of Notes issued by GRENKE AG the following applies

[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 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 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 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 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.]

In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the

[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

following applies

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

In the case of Notes issued by GRENKE AG the following applies

[(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 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 any of its Principal Subsidiaries becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof, or the Issuer 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 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 any of its Principal Subsidiaries announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (e) the Issuer or any of its Principal Subsidiaries 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 any of its Principal Subsidiaries and such proceedings are not dismissed within 30 days, or
- (f) the Issuer 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 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 Federal Republic of Germany whereby the Issuer is prevented from performing in full its obligations as set forth in these Conditions and this situation is not cured within 90 days.

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) (g) 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.]

In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies

[(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

In the case of Notes issued by GRENKE AG the following applies

[(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 any Subsidiary (as defined below) of it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:]

In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies

[(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;

In the case of Notes issued by GRENKE AG the following applies

- [(d) the Issuer 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 form of the guarantee of the Issuer dated 15 February 2018 in respect of the Notes issued by GRENKE FINANCE PLC under the Debt Issuance Programme (whereby to this guarantee the provisions set out below in § 11 applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis*);]

In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies

- [(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 the case of Notes issued by GRENKE AG the following applies

- [(a) in § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany 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; and
- (b) in § 9(1)(d) to (g) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.]

In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies

[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) *Holdings' Representative.*

If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies

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

If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies

[The common representative (the "**Holdings' Representative**") shall be [**Holdings' Representative**]. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

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.

In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies

[(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

In the case of Notes which are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[(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](http://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. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise 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.]

In case of Notes which are unlisted the following applies

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. 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 nonexclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies

[(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**

**If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies**

[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.]

**If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies**

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

**If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies**

[These Terms and Conditions are written in the English language only.]

**In the case of Notes which are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany with English language Terms and Conditions the following applies**

*[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der GRENKE AG, Neuer Markt 2,76532 Baden-Baden, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]*

## TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

### ANLEIHEBEDINGUNGEN (DEUTSCHE FASSUNG)

#### **Einführung**

Die Anleihebedingungen für die Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") sind nachfolgend in zwei Optionen aufgeführt:

Option I umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Der Satz von Anleihebedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen entweder links von dem Satz der Anleihebedingungen oder in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Anleihebedingungen bezeichnet wird.

In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Option I oder Option II (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.

Soweit weder die Emittentin noch die Garantin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospektes Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Leerstellen in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.

Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Anleihebedingungen der Option I oder Option II enthalten sind, ist folgendes anwendbar

[Die Bestimmungen der nachstehenden Anleihebedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

**OPTION I – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN  
(DEUTSCHE FASSUNG)**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der [GRENKE AG][GRENKE FINANCE PLC] ("**GRENKE AG**")["**GRENKE FINANCE PLC**"] oder die "**Emittentin**") wird in [**festgelegte Währung**] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [**Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1(4))**] von [**Gesamtnennbetrag**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in einer Stückelung von [**festgelegte Stückelung**] (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 verbrieft 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 [**Bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils**] folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland

("CBF") [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.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im

Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[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.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(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](http://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]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE AG begeben werden, ist folgendes anwendbar

[(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, (i) 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 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(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 sind nicht solche Forderungen, die von der Emittentin 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.]

Im Fall von  
Schuldverschreibungen,  
die von GRENKE  
FINANCE PLC begeben  
werden, ist folgendes

[(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 werde, 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 **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**%. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinsterm(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** **[Sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes anwendbar: und** beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je festgelegter Stückelung]** je festgelegter Stückelung. **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinsterm(e) ist, ist folgendes anwendbar: Die Zinsen für den Zeitraum vom [letzter dem Fälligkeitstag vorausgehender Festzinsterm(e)] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließender Bruchteilszinsbetrag je festgelegter Stückelung] je festgelegter Stückelung.]**

(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 Verzugszinsen<sup>1</sup>.

(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 nachstehend definiert).

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit bekanntgemachten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

Im Fall einer Anpassung des Zinssatzes infolge einer Ratingveränderung ist folgendes anwendbar

[(4) Anpassung des Zinssatzes.

- (i) Sofern das durch die Rating Agentur erteilte Rating für langfristige unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der GRENKE AG "[Rating]" beträgt, entspricht der Zinssatz der Höhe des anfänglichen Zinssatzes;
- (ii) sofern das Rating für langfristige unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der GRENKE AG durch die Rating Agentur auf "[Ratingschwelle]" herabgestuft wird ("**Rating Herabstufung**"), erhöht sich der anfängliche Zinssatz um [Prozentsatz]% p. a. auf [angepasster Zinssatz]% p. a.;
- (iii) sofern das Rating für langfristige unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der GRENKE AG durch die Rating Agentur auf "[Ratingschwelle]" oder darunter herabgestuft wird ("**Rating Herabstufung**"), erhöht sich der anfängliche Zinssatz um [Prozentsatz]% p. a. auf [angepasster Zinssatz]% p. a.;
- (iv) sofern das Rating für langfristige unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der GRENKE AG nach einer Rating Herabstufung im Sinne der Ziffern (ii) und/oder (iii) durch die Rating Agentur auf "[Ratingschwelle]" heraufgestuft wird, treten die in den Ziffern (i) bzw. (ii) genannten Zinssätze ab dem nachstehend in Absatz (5) bezeichneten Zeitpunkt in Kraft ("**Rating Heraufstufung**").

(5) Zinsberechnung im Fall der Anpassung des Zinssatzes.

- (a) Im Fall einer Anpassung des Zinssatzes gemäß Absatz (4) (ii) – (iv) berechnet sich der Zinsbetrag wie folgt: Fallen ein oder mehrere Rating Herabstufungen und/oder Rating Heraufstufungen in ein Zinsjahr so wird der am nächsten Zinsfälligkeitstag je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [festgelegte Stückelung] zu zahlende Zinsbetrag wie folgt ermittelt:

$$Z = \frac{T_1 \times 6.50\% * + T_2 \times 7\% ** + T_3 \times 8\% ***}{T_4} \times 1,000$$

Hierbei ist

Z der zu zahlende Zinsbetrag;

T<sub>1</sub> die Anzahl der Tage in der Zinsperiode, die mit dem in Absatz (1) bzw. Absatz (4) (i) genannten Zinssatz verzinst wird;

T<sub>2</sub> die Anzahl der Tage in der Zinsperiode, die gemäß Absatz (4) (ii) verzinst wird;

T<sub>3</sub> die Anzahl der Tage in der Zinsperiode, die gemäß Absatz (4) (iii) verzinst wird; und

T<sub>4</sub> die Anzahl der tatsächlichen Tage im Zinsjahr.

\*) Zinssatz gemäß Absatz (4) lit (i)

\*\*) Zinssatz gemäß Absatz (4) lit (ii)

\*\*\*) Zinssatz gemäß Absatz (4) lit (iii)

Der für die jeweilige Zinsperiode zu zahlende Zinsbetrag ist gemäß § 13 bekannt zu machen.

Im Falle einer Rating Herabstufung/Heraufstufung ändert sich der Zinssatz ab dem fünften Geschäftstag (einschließlich) nach der Rating Herabstufung/Heraufstufung.

- (b) Im Rahmen dieser Bedingungen haben nachstehende Begriffe folgende Bedeutung:

**"Rating Agentur"** bedeutet jede Ratingagentur von Standard & Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") und dessen Rechtsnachfolger;

**"Rating Herabstufung/Rating Heraufstufung"** meint die öffentliche Bekanntgabe einer Herabstufung eines Ratings für langfristige unbesicherte Verbindlichkeiten der GRENKE AG durch die Rating Agentur bzw. die Heraufstufung eines Ratings für langfristige unbesicherte Verbindlichkeiten der GRENKE AG durch die Rating Agentur.

- (c) Eine Änderung des Ratings liegt nicht vor, sofern
- (i) die Rating Agentur ihre Rating-Skala allgemein ändert und lediglich daraus ein anderes Rating der Schuldverschreibungen folgt; oder
  - (ii) die Rating Agentur aufgelöst wird, ohne dass ein Rechtsnachfolger ihre Funktion übernimmt; oder
  - (iii) sich die Rating Agentur durch eine Verschmelzung oder anderweitig mit einer anderen Rating Agentur zusammenschließt.

Im Falle einer Änderung der Rating-Skala gemäß (i) gilt in den Definitionen der Begriffe "*Rating Herabstufung*" und "*Rating Heraufstufung*" in Absatz (4) das dort genannte Rating der Rating Agentur als durch das auf der neuen Rating-Skala entsprechende Rating ersetzt.

Wird im unter (ii) beschriebenen Fall die Rating Agentur aufgelöst, so wird die GRENKE AG unverzüglich auf ihre Kosten ein Rating einer weiteren internationalen Rating Agentur (die "**Neue Rating-Agentur**") veranlassen. In diesem Fall gilt in den Definitionen der Begriffe "*Rating Herabstufung*" und "*Rating Heraufstufung*" in Absatz (4) das dort genannte Rating der Rating Agentur als durch das entsprechende Rating der Neuen Rating-Agentur ersetzt.

Schließt sich gemäß (iii) die Rating Agentur durch eine Verschmelzung oder anderweitig mit einer anderen Rating Agentur zusammen, so gilt in den Definitionen der Begriffe "*Rating Herabstufung*" und "*Rating Heraufstufung*" in Absatz (4) das dort genannte Rating der Rating Agentur als durch das entsprechende Rating des durch die Verschmelzung oder den anderweitigen Zusammenschluss der Rating Agenturen entstandenen Rechtsnachfolgers ersetzt.]

[(6)] *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.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt, und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die angenommen, dass Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar

[die Summe aus:

- (a) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (x)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (y) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und
- (b) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (x)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (y) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Rule 251) anwendbar außer Option Actual/Actual (ICMA Rule 251) mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

**["Bezugsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Fall eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der **[Fiktive Zinszahlungstag]** als Zinszahlungstag.] **[Im Fall eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gelten der **[Fiktiver Zinszahlungstag]** als Zinszahlungstage.])

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, in welchem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes).]

## § 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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE FINANCE PLC begeben werden, ist folgendes anwendbar:** 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,

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar

[der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** abwickeln][.][und]

Im Fall, dass das Clearingsystem und TARGET offen sein sollen, ist folgendes anwendbar

[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; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) 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 **[Fälligkeitstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung.

Im Fall von  
Schuldverschreibungen,  
die von GRENKE AG  
begeben werden, ist  
folgendes anwendbar

[(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 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) 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.]

Im Fall von  
Schuldverschreibungen,  
die von GRENKE  
FINANCE PLC begeben  
werden, ist folgendes  
anwendbar

[(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





[ ] [ ]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am **[Mindestkündigungsfrist]**. Tag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) 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) **[Im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle **[und der Zahlstelle]** 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.]

**[(5)] 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 Rückzahlungsmittteilung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 5(2) **[oder (3)]** 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 Nachfolgesellschaften 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 "**Rückzahlungsmittelung**"), in der die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 5[(5)] genannten Wahlrechts angegeben sind.

Zur Ausübung dieses Wahlrechts muss der Gläubiger innerhalb eines Zeitraums (der "**Rückzahlungszeitraum**") von 45 Tagen, nachdem die Rückzahlungsmittelung 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 Rückzahlungsmittelung 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) [**Im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle [und der Zahlstelle] 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 [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[Im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:** und (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1(3)(b) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City 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

Im Fall von  
Schuldverschreibungen,  
die von GRENKE AG  
begeben werden, ist  
folgendes anwendbar

[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 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 Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in 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 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.]

Im Fall von  
Schuldverschreibungen,  
die von GRENKE  
FINANCE PLC begeben  
werden, ist folgendes

[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

anwendbar

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

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE AG begeben werden, ist folgendes anwendbar

[(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 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 einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften vorzeitig zahlbar wird aufgrund einer Pflichtverletzung der für diese Kapitalmarktverbindlichkeit geltenden Bedingungen, oder die Emittentin 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 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 eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein, oder
- (e) die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften 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 eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften und ein solches Verfahren wird nicht innerhalb von 30 Tagen eingestellt, oder
- (f) die Emittentin 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 eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder
- (g) in der Bundesrepublik Deutschland ergeht ein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung, aufgrund derer die Emittentin daran gehindert ist, die von ihr gemäß diesen Anleihebedingungen übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu erfüllen und diese Lage ist nicht binnen 90 Tagen behoben.

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)(g) 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.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE FINANCE PLC begeben werden, ist folgendes anwendbar

[(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 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

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE AG begeben werden, ist folgendes anwendbar

[(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 eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) der Emittentin an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE FINANCE PLC begeben werden, ist folgendes anwendbar

[(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;

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE AG begeben werden, ist folgendes anwendbar

[(d) die Emittentin 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 der Emittentin vom 15. Februar 2018 hinsichtlich der Schuldverschreibungen, die von der GRENKE FINANCE PLC unter dem Debt Issuance Programme begeben werden, entsprechen (wobei auf diese Garantie die unten in § 11 aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen sinngemäß Anwendung finden); und

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE FINANCE PLC begeben werden, ist folgendes anwendbar

- [(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



Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE AG begeben werden, ist folgendes anwendbar

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

[(a) in § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);

(b) in § 9(1)(d) bis (g) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE FINANCE PLC begeben werden, ist folgendes anwendbar

[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.*

Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, ist folgendes anwendbar

[Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluß zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist folgendes anwendbar

[Gemeinsamer Vertreter ist **[Gemeinsamer Vertreter]**. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

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.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE FINANCE PLC begeben werden, ist folgendes anwendbar

[(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

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://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.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. 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.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE FINANCE PLC begeben werden, ist folgendes anwendbar

[(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**

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

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

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**Falls die  
Anleihebedingungen  
ausschließlich in  
deutscher Sprache  
abgefasst sind, ist  
folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION II – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN  
(DEUTSCHE FASSUNG)**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der [GRENKE AG][GRENKE FINANCE PLC] (["GRENKE AG"]["GRENKE FINANCE PLC"] oder die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1(4))] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [festgelegte Stückelung] (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 verbrieft 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 [Bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue

Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**") [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, ("**CBL**") and 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.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im

Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[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 verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(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](http://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]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE AG begeben werden, ist folgendes anwendbar

[(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, (i) 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 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(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 sind nicht solche Forderungen, die von der Emittentin 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.]

Im Fall von  
Schuldverschreibungen,  
die von GRENKE  
FINANCE PLC begeben

[(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

werden, ist folgendes  
anwendbar

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 werde, 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 den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

### § 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar

[jeder **[festgelegte Zinszahlungstag]**.]

Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist folgendes anwendbar

[(soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl]** **[Wochen]****[Monate]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]

- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Im Fall der FRN (*Floating Rate Note* – variable verzinsliche Schuldverschreibung) - Konvention ist

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[Zahl]** Monate nach dem

folgendes anwendbar

vorangegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

Im Fall der folgender  
Geschäftstag-  
Konvention ist  
folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

Bei nicht auf EUR  
lautenden  
Schuldverschreibungen  
ist folgendes anwendbar

(d) "**Geschäftstag**" bezeichnet

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevantes Finanzzentrum(en)]** abwickeln][.][und]

Im Fall, dass das  
Clearingsystem und  
TARGET offen sein  
sollen, ist folgendes  
anwendbar

[einen Tag 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].

Falls der Angebotssatz  
für Einlagen in der  
festgelegten Währung  
EURIBOR ist, ist  
folgendes anwendbar

[(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird **[[zuzüglich] [abzüglich] der [Anwendbaren] Marge** (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

"**Zinsperiode**" bezeichnet jeweils den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den zweiten TARGET Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.

**[Falls der Gläubiger kein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zum Rückzahlungsbetrag zu kündigen, ist folgendes anwendbar:**

[Die "**Marge**" beträgt **[•]**% *per annum*.]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zum Rückzahlungsbetrag zu kündigen, ist folgendes anwendbar:**

Die für die jeweilige Zinsperiode "**Anwendbare Marge**" beträgt:

Zinsperiode	Anwendbare Marge
	(in % <i>per annum</i> )
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder jede Nachfolgesseite.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag

anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[[zuzüglich] [abzüglich] der [Anwendbaren] Marge]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Europäischen Banken anbieten **[[zuzüglich] [abzüglich] der [Anwendbaren] Marge]**.

**"Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

**"repräsentativer Betrag"** bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

**"Referenzbanken"** bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes (2) ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[[zuzüglich] [abzüglich] der [Anwendbaren] Marge (wie vorstehend definiert)]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung LIBOR ist, ist folgendes anwendbar

**[(2) Zinssatz.** Der Zinssatz (der **"Zinssatz"**) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigt wird **[[zuzüglich] [abzüglich] der [Anwendbaren] Marge (wie nachstehend definiert)]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

**"Zinsperiode"** bezeichnet jeweils den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

**"Zinsfestlegungstag"** bezeichnet den **[ersten] [zweiten] [relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag **[vor Beginn]** der jeweiligen Zinsperiode. **"[relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

**[Falls der Gläubiger kein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen**

vorzeitig zum Rückzahlungsbetrag zu kündigen, ist folgendes anwendbar:

["Marge" beträgt [•]% *per annum*.]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zum Rückzahlungsbetrag zu kündigen, ist folgendes anwendbar:

Die für die jeweilige Zinsperiode "Anwendbare Marge" beträgt:

Zinsperiode	Anwendbare Marge
	(in % <i>per annum</i> )
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

"Bildschirmseite" bedeutet Reuters Bildschirmseite [LIBOR01][LIBOR02] oder jede Nachfolgeseite.

Sollte zu der genannten Zeit die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder kein Angebotssatz angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [[zuzüglich] [abzüglich] der [Anwendbaren] Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Europäischen Banken anbieten [[zuzüglich] [abzüglich] der [Anwendbaren] Marge].

"repräsentativer Betrag" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"Referenzbanken" bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes (2) ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde [[zuzüglich] [abzüglich] der [Anwendbaren] Marge (wie vorstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist folgendes anwendbar

[(3) [Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Mindestzinssatz].]

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte

Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz].]**

[(4)] *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in bezug auf die festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE FINANCE PLC begeben werden, ist folgendes anwendbar:**, der Garantin], der Zahlstelle und den Gläubigern gemäß § 13 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[TARGET-] [Londoner] [relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag (wie in § 3(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, **[der Zahlstelle]** sowie den Gläubigern gemäß § 13 mitgeteilt.

[(6)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen*. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, **[die Zahlstelle]** und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen. Der jeweils geltende Zinssatz ist der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen.

[(8)] *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

#### § 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 erfolgende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE FINANCE PLC begeben werden, ist folgendes anwendbar:** 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 Geschäftstag ist.

(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 in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung.

Im Fall von  
Schuldverschreibungen,  
die von GRENKE AG  
begeben werden, ist  
folgendes anwendbar

[(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

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE FINANCE PLC begeben werden, ist folgendes anwendbar

Steuer- oder Abgabengesetze und -Vorschriften 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) 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.]

[(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 Kündigungsmitteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.

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.

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zum Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am **[Zahl]** Jahre nach dem Verzinsungsbeginn folgenden Zinszahlungstag und danach an jedem darauf folgenden Zinszahlungstag (jeder ein "**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**") zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaiger bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.
- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
  - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen; und
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als

**[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.

- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zum Rückzahlungsbetrag zu kündigen, ist folgendes anwendbar

**[[4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.**

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)

**[Wahl-Rückzahlungstag(e)]**

[ ]  
[ ]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am **[Mindestkündigungsfrist]**. Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) 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) **[Im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle [und der Zahlstelle] 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.]

**[(5)] 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 Rückzahlungsmittteilung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 5(2) [oder (3)] 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 "**Rückzahlungsmittelung**"), in der die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 5[(5)] genannten Wahlrechts angegeben sind.

Zur Ausübung dieses Wahlrechts muss der Gläubiger innerhalb eines Zeitraums (der "**Rückzahlungszeitraum**") von 45 Tagen, nachdem die Rückzahlungsmittelung 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 Rückzahlungsmittelung 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) [**Im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle [und der Zahlstelle] 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, DIE ZAHLSTELLE UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(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

Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]**

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle 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 [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[Im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:**, (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1(3)(b) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] und [(iii)] eine Berechnungsstelle. 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, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle 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

**Im Fall von  
Schuldverschreibungen,  
die von GRENKE AG  
begeben werden, ist  
folgendes anwendbar**

[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 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 Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in 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 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.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE FINANCE PLC begeben werden, ist folgendes anwendbar

[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

Im Fall von  
Schuldverschreibungen,  
die von GRENKE AG  
begeben werden, ist  
folgendes anwendbar

[(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 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 einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften vorzeitig zahlbar wird aufgrund einer Pflichtverletzung der für diese Kapitalmarktverbindlichkeit geltenden Bedingungen, oder die Emittentin 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 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 eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein, oder
- (e) die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften 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 eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften und ein solches Verfahren wird nicht innerhalb von 30 Tagen eingestellt, oder
- (f) die Emittentin 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 eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder
- (g) in der Bundesrepublik Deutschland ergeht ein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung, aufgrund derer die Emittentin daran gehindert ist, die von ihr gemäß diesen Anleihebedingungen übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu erfüllen und diese

Lage ist nicht binnen 90 Tagen behoben.

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)(g) 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.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE FINANCE PLC begeben werden, ist folgendes anwendbar

[(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 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

Im Fall von  
Schuldverschreibungen,  
die von GRENKE AG  
begeben werden, ist  
folgendes anwendbar

[(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 eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) der Emittentin an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:]

Im Fall von  
Schuldverschreibungen,  
die von GRENKE  
FINANCE PLC begeben  
werden, ist folgendes  
anwendbar

[(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;

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE AG begeben werden, ist folgendes anwendbar

[(d) die Emittentin 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 der Emittentin vom 15. Februar 2018 hinsichtlich der Schuldverschreibungen, die von der GRENKE FINANCE PLC unter dem Debt Issuance Programme begeben werden, entsprechen (wobei auf diese Garantie die unten in § 11 aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen sinngemäß Anwendung finden); und]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE FINANCE PLC begeben werden, ist folgendes anwendbar

[(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:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE AG begeben werden, ist folgendes anwendbar

[(a) in § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);

(b) in § 9(1)(d) bis (g) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE FINANCE PLC begeben werden, ist folgendes anwendbar

[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.*

Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, ist folgendes anwendbar

[Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluß zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist folgendes anwendbar

[Gemeinsamer Vertreter ist **[Gemeinsamer Vertreter]**. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

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.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE FINANCE PLC begeben werden, ist folgendes anwendbar

[(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

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://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 Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst 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.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. 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.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE FINANCE PLC begeben werden, ist folgendes anwendbar

[(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**

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

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

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

## GARANTIE UND NEGATIVVERPFLICHTUNG

der

**GRENKE AG,**

Baden-Baden, Bundesrepublik Deutschland,  
zugunsten der Gläubiger von Schuldverschreibungen,  
die von der

**GRENKE FINANCE PLC**

(Dublin, Irland)

im Rahmen des Debt Issuance Programme

(wie jeweils abgeändert, ergänzt oder neu gefasst) (das "**Programm**") begeben werden

IM HINBLICK DARAUF, DASS:

- (A) GRENKE FINANCE PLC ("**GRENKE FINANCE PLC**") beabsichtigt, von Zeit zu Zeit Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") im Rahmen des Programms zu begeben;
- (B) GRENKE AG ("**GRENKE AG**" oder die "**Garantin**") die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von allen sonstigen Beträgen, die aufgrund der von GRENKE FINANCE PLC im Rahmen des Programms begebenen nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen zu zahlen sind, garantieren möchte;
- (C) die Garantin gegenüber jedem Gläubiger der von GRENKE FINANCE PLC im Rahmen des Programms begebenen Schuldverschreibungen eine Negativverpflichtung eingehen möchte.

WIRD FOLGENDES VEREINBART:

- (1) (a) Die Garantin übernimmt gegenüber jedem Gläubiger (jeweils ein "**Gläubiger**") der Schuldverschreibungen (wobei dieser Begriff jede vorläufige oder Dauerglobalurkunde, die Schuldverschreibungen verbrieft, einschließt), welche jetzt oder zu irgendeinem Zeitpunkt nach dem Datum dieser Garantie im Rahmen des Programms begeben werden, die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung bei Fälligkeit gemäß den Bedingungen (in der durch die anwendbaren Endgültigen Bedingungen ausgefüllten Fassung, die "**Bedingungen**") von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sowie von allen sonstigen Beträgen, die gemäß den Bedingungen auf Schuldverschreibungen zahlbar sind.
- (b) Diese Garantie begründet eine unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeit der Garantin, die mit allen anderen jeweils bestehenden, nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichrangig ist mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach gegenwärtig oder zukünftig geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind bzw. sein werden.
- (c) Sämtliche auf die Garantie zu zahlenden Beträge werden ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in 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 Garantin die zusätzlichen Beträge 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
  - (i) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass GRENKE FINANCE PLC oder die Garantin aus jeweils von ihnen zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder

- (ii) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
  - (iii) 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 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
  - (iv) 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 der Anleihebedingungen wirksam wird.
- (d) Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie (i) sind selbständig und unabhängig von den Verpflichtungen der GRENKE FINANCE PLC aus den Schuldverschreibungen, (ii) bestehen unabhängig von der Rechtmäßigkeit, Gültigkeit, Verbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Schuldverschreibungen und (iii) werden nicht durch Ereignisse, Bedingungen oder Umstände tatsächlicher oder rechtlicher Art berührt, außer durch die vollständige, endgültige und unwiderrufliche Erfüllung sämtlicher in den Schuldverschreibungen eingegangenen Zahlungsverpflichtungen.
- (e) Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie erstrecken sich ohne weiteres auf die Verpflichtungen einer nicht mit der Garantin identischen Nachfolgeschuldnerin, die infolge einer Schuldnerersetzung gemäß den Bedingungen in bezug auf die Schuldverschreibungen entstehen.
- (2) Die Garantin verpflichtet sich gegenüber jedem Gläubiger, 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 nachstehend 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 Absatz (2) sind Belastungen im Rahmen von asset-backed- oder Factoring-Finanzierungen.

**"Kapitalmarktverbindlichkeit"** 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"** 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 fünf Prozent des Gesamtumsatzes der GRENKE AG und deren konsolidierten

Konzernochtergesellschaften betragen hat, wie aus dem geprüften, konsolidierten Konzernabschluss ersichtlich oder (ii) deren Bilanzsumme gemäß ihrem geprüften, nicht konsolidierten Jahresabschluss (oder wenn die betreffende Konzernochtergesellschaft selbst konsolidierte Abschlüsse erstellt, deren konsolidierte Bilanzsumme gemäß ihrem konsolidierten, geprüften Jahresabschluss), der für die Zwecke des letzten geprüften, konsolidierten Abschlusses benutzt werde, mindestens fünf Prozent 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.

- (3) Diese Garantie und alle darin enthaltenen Vereinbarungen stellen einen Vertrag zugunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB dar. Sie begründen das Recht eines jeden Gläubigers, die Erfüllung der hierin eingegangenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu fordern und diese Verpflichtungen unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen.
- (4) Deutsche Bank Aktiengesellschaft in ihrer Eigenschaft als Emissionsstelle handelt nicht als Treuhänder oder in einer ähnlichen Eigenschaft für die Gläubiger.
- (5) Die in dieser Garantie verwendeten und nicht anders definierten Begriffe haben die ihnen in den beigefügten Anleihebedingungen zugewiesene Bedeutung.
- (6) Sofern auf Schuldverschreibungen die Bestimmungen über die Änderung der Anleihebedingungen und den Gemeinsamen Vertreter der Gläubiger Anwendung finden, gelten diese Bestimmungen sinngemäß auch für diese Garantie.
- (7) Diese Garantie unterliegt deutschem Recht.
- (8) Diese Garantie ist in deutscher Sprache abgefasst. Eine unverbindliche Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt.
- (9) Das Original dieser Garantie wird der Emissionsstelle ausgehändigt und von dieser verwahrt.
- (10) Erfüllungsort ist Baden-Baden.
- (11) Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit dieser Garantie ist Frankfurt am Main. Jeder Gläubiger kann seine Ansprüche jedoch auch vor jedem anderen zuständigen Gericht geltend machen.
- (12) Jeder Gläubiger kann in jedem Rechtsstreit gegen die Garantin und in jedem Rechtsstreit, in dem er und die Garantin Partei sind, seine Rechte aus dieser Garantie auf der Grundlage einer von einer vertretungsberechtigten Person der Emissionsstelle beglaubigten Kopie dieser Garantie ohne Vorlage des Originals im eigenen Namen wahrnehmen und durchsetzen.

Diese Garantie erstreckt sich auf sämtliche Schuldverschreibungen, die am oder nach dem Datum dieser Garantie von GRENKE FINANCE PLC unter dem Programm begeben werden. Die Garantie mit Datum vom 8. Oktober 2003 gilt für sämtliche Schuldverschreibungen/Schuldscheindarlehen, die von GRENKE FINANCE PLC zwischen dem 8. Oktober 2003 (einschließlich) und dem 14. Februar 2008 (ausschließlich) begeben wurden. Die Garantie mit Datum vom 14. Februar 2008 gilt für sämtliche Schuldverschreibungen/Schuldscheindarlehen, die von GRENKE FINANCE PLC zwischen dem 14. Februar 2008 (einschließlich) und dem 12. Februar 2010 (ausschließlich) begeben wurden. Die Garantie mit Datum vom 12. Februar 2010 gilt für sämtliche Schuldverschreibungen/Schuldscheindarlehen, die von GRENKE FINANCE PLC zwischen dem 12. Februar 2010 (einschließlich) und dem 11. Februar 2011 (ausschließlich) begeben wurden. Die Garantie mit Datum vom 11. Februar 2011 gilt für sämtliche Schuldverschreibungen/Schuldscheindarlehen, die von GRENKE FINANCE PLC zwischen dem 11. Februar 2011 (einschließlich) und dem Datum dieser Garantie (ausschließlich) begeben wurden. Die Garantie mit Datum vom 13. Februar 2012 gilt für sämtliche Schuldverschreibungen/Schuldscheindarlehen, die von GRENKE FINANCE PLC zwischen dem 13. Februar 2012 (einschließlich) und dem Datum dieser Garantie (ausschließlich) begeben wurden. Die Garantie mit Datum vom 13. Februar 2013 gilt für sämtliche Schuldverschreibungen/Schuldscheindarlehen, die von GRENKE FINANCE PLC zwischen dem 13. Februar 2013 (einschließlich) und dem Datum dieser Garantie (ausschließlich) begeben wurden. Die Garantie mit Datum vom 13. Februar 2015 gilt für sämtliche Schuldverschreibungen/Schuldscheindarlehen, die von GRENKE FINANCE PLC zwischen dem 13. Februar 2015 (einschließlich) und dem Datum dieser Garantie (ausschließlich) begeben wurden. Die Garantie mit Datum vom 15. Februar 2017 gilt für sämtliche

Schuldverschreibungen/Schuldscheindarlehen, die von GRENKE FINANCE PLC zwischen dem 15. Februar 2017 (einschließlich) und dem Datum dieser Garantie (ausschließlich) begeben wurden.

Baden-Baden, 15. Februar 2018

**GRENKE AG**

---

Wir nehmen die Bedingungen der vorstehenden Garantie ohne Obligo, Gewährleistung oder Haftung an.  
15. Februar 2018

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

---

Non-binding translation of the Form of the Guarantee and Negative Pledge:

## **GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE**

of

**GRENKE AG,**

Baden-Baden, Federal Republic of Germany,

for the benefit of the Holders of Notes

issued by

**GRENKE FINANCE PLC**

(Dublin, Ireland)

under the debt issuance programme

(as amended, supplemented or restated from time to time) (the "**Programme**")

WHEREAS:

- (A) GRENKE FINANCE PLC ("**GRENKE FINANCE PLC**") intends to issue Notes (the "**Notes**") under the Programme from time to time;
- (B) GRENKE AG (the "**Guarantor**") wishes to guarantee the due payment of principal, interest and any other amounts payable in respect of any and all Notes that may be issued by GRENKE FINANCE PLC under the Programme;
- (C) the Guarantor wishes to enter into a negative pledge for the benefit of each holder of Notes that may be issued by GRENKE FINANCE PLC under the Programme.

IT IS AGREED AS FOLLOWS:

- (1) (a) The Guarantor unconditionally and irrevocably guarantees to the holder of each Note (each an "**Holder**") (which expression shall include any Temporary Global Note or Permanent Global Note representing Notes) now or at any time hereafter under the Programme, the due and punctual payment of the principal of, and interest on, the Notes and any other amounts which may be expressed to be payable under any Note, as and when the same shall become due, in accordance with the Terms and Conditions of the Notes, as completed by the Final Terms (the "**Conditions**").
- (b) This Guarantee constitutes an unconditional, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor and ranks *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor outstanding from time to time except for any obligations preferred by present or future law.
- (c) All amounts payable in respect of this Guarantee shall be payable 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 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 Guarantor shall pay such additional amounts as may be necessary in order that the net amounts received by the Holder and 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
  - (i) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of the Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by GRENKE FINANCE PLC or the Guarantor from payments of principal or interest made by it; or
  - (ii) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with 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 Federal Republic of Germany; or
  - (iii) 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 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
- (iv) 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 of the Terms and Conditions of the Issue, whichever occurs later.
- (d) The obligations of the Guarantor under this Guarantee (i) shall be separate and independent from the obligations of GRENKE FINANCE PLC under the Notes, (ii) shall exist irrespective of the legality, validity and binding effect or enforceability of the Notes and (iii) shall not be affected by any event, condition or circumstance of whatever nature, whether factual or legal, save the full, definitive and irrevocable satisfaction of any and all payment obligations expressed to be assumed under the Notes.
- (e) The obligations of the Guarantor under this Guarantee shall, without any further act or thing being required to be done or to occur, extend to the obligations of any Substitute Debtor which is not the Guarantor arising in respect of any Note by virtue of a substitution pursuant to the Conditions.
- (2) The Guarantor undertakes to each Holder, as the case may be, 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 or its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) 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, to procure that non 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 paragraph (2), the word "*encumbrance*" shall not comprise any asset-backed or factoring transaction.
- "Capital Market Indebtedness"** 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"** 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.
- (3) This Guarantee and all undertakings contained herein constitute a contract for the benefit of the Holders, as the case may be, from time to time as third party beneficiaries pursuant to § 328 (1)



BGB<sup>1</sup>. They give rise to the right of each such Holder and/or creditor to require performance of the obligations undertaken herein directly from the Guarantor, and to enforce such obligations directly against the Guarantor.

- (4) Deutsche Bank Aktiengesellschaft in its capacity as Fiscal Agent does not act in a fiduciary or in any other similar capacity for the Holders, as the case may be.
- (5) Terms used in this Guarantee and not otherwise defined herein shall have the meaning attributed to them in the Terms and Conditions of the Notes, a copy of which is attached hereto.
- (6) If Notes provide that the provisions regarding the amendment of the Terms and Conditions and the Holder's Representative apply to such Notes, such provisions shall be applicable mutatis mutandis also to this Guarantee,
- (7) This Guarantee shall be governed by, and construed in accordance with, German law.
- (8) This Guarantee is written in the German language and attached hereto is a non-binding English translation.
- (9) The original version of this Guarantee shall be delivered to, and kept by, the Fiscal Agent.
- (10) Place of performance shall be Baden-Baden.
- (11) Non-exclusive place of jurisdiction for all legal proceedings arising out of or in connection with this Guarantee shall be Frankfurt am Main. Each Holder, as the case may be, may, however, also pursue his claims before any other court of competent jurisdiction.
- (12) On the basis of a copy of this Guarantee certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Fiscal Agent, each Holder, as the case may be, may protect and enforce in his own name his rights arising under this Guarantee in any legal proceedings against the Guarantor or to which such Holder and/or creditor and the Guarantor are parties, without the need for production of this Guarantee in such proceedings.

This Guarantee is given in respect of any and all Notes which are or will be issued by GRENKE FINANCE PLC under the Programme on or after the date hereof. The Guarantee dated 8 October 2003 extends to any and all Notes and certificates of indebtedness evidencing assignable loans (the "**Assignable Loans**" and, together with the Notes, the "**Instruments**") which have been issued by GRENKE FINANCE PLC between 8 October 2003 (inclusive) and 14 February 2008 (exclusive). The Guarantee dated 14 February 2008 extends to any and all Instruments which have been issued by GRENKE FINANCE PLC between 14 February 2008 (inclusive) and 12 February 2010 (exclusive). The Guarantee dated 12 February 2010 extends to any and all Instruments which have been issued by GRENKE FINANCE PLC between 12 February 2010 (inclusive) and 11 February 2011 (exclusive). The Guarantee dated 11 February 2011 extends to any and all Instruments which have been issued by GRENKE FINANCE PLC between 11 February 2011 (inclusive) and the date hereof (exclusive). The Guarantee dated 13 February 2012 extends to any and all Instruments which have been issued by GRENKE FINANCE PLC between 13 February 2012 (inclusive) and the date hereof (exclusive). The Guarantee dated 13 February 2013 extends to any and all Instruments which have been issued by GRENKE FINANCE PLC between 13 February 2013 (inclusive) and the date hereof (exclusive). The Guarantee dated 13 February 2015 extends to any and all Instruments which have been issued by GRENKE FINANCE PLC between 13 February 2015 (inclusive) and the date hereof (exclusive). The Guarantee dated 15 February 2017 extends to any and all Instruments which have been issued by GRENKE FINANCE PLC between 13 February 2017 (inclusive) and the date hereof (exclusive).

Baden-Baden, 15 February 2018

**GRENKE AG**

---

We accept the terms of the above Guarantee without recourse, warranty and liability.

15 February 2018

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

---

<sup>1</sup> 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."

<sup>(1)</sup>**[MiFID II Product Governance – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties[.]and] professional clients [and retail clients], each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); [EITHER<sup>(2)</sup>: and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services] [OR<sup>(3)</sup>: (ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice[.]and] portfolio management[.]and] [non-advised sales] [and pure execution services][, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer[']s['] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer[']s['] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]<sup>(4)</sup>.]**

**[PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (as amended, the "Insurance Mediation Directive"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC (as amended, the "Prospectus Directive"). Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.]<sup>(5)</sup>**

*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](http://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>).]*

---

<sup>(1)</sup> Include this legend if parties have determined a target market.

*Diese Erklärung einfügen, wenn die Parteien einen Zielmarkt bestimmt haben.*

<sup>(2)</sup> Include for notes that are not ESMA complex pursuant to the Guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "ESMA Guidelines") (i.e. Notes the Terms and Conditions of which do not provide for a put and/or call right).

*Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "ESMA Leitlinien") ESMA komplex sind (also, Schuldverschreiben deren Anleihebedingungen keine Kündigungrechte seitens der Emittentin und/oder der Anleihegläubiger enthalten).*

<sup>(3)</sup> Include for notes that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines. This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability and appropriateness will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness required under Article 25(3) of MiFID II.

*Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen, die nach den ESMA Leitlinien ESMA komplex sind. Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit und Angemessenheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nach Art. 25(3) MiFID II nicht zulässig.*

<sup>(4)</sup> If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

*Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.*

<sup>(5)</sup> Include this legend if "Applicable" is specified in Part II. C.4 of the Final Terms regarding item "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors".

*Diese Erklärung einfügen, wenn "Anwendbar" im Teil II. C.4 der Endgültigen Bedingungen im Hinblick auf den Punkt "Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger" ausgewählt wurde.*

# FORM OF FINAL TERMS (MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)

[Date]  
[Datum]

## Final Terms Endgültige Bedingungen

[GRENKE AG][GRENKE FINANCE PLC]

[Title of relevant Tranche of Notes]  
[Bezeichnung der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen]

Series No.: [ ] / Tranche No.: [ ]  
Serien Nr.: [ ] / Tranche Nr.: [ ]

Issue Date: [ ]<sup>(6)</sup>  
Tag der Begebung: [ ]

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(s) dated [●]]. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://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.](<sup>7</sup>)

### 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(den) Nachtrag(Nachträgen) dazu vom [●]] zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://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.](<sup>2</sup>)

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

[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I or Option II including

<sup>(6)</sup> The Issue Date is the date of payment and issue of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date. Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

<sup>(7)</sup> Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least € 100,000. Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens € 100.000.

certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:<sup>(8)</sup>

**A. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I oder Option II aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:**<sup>(3)</sup>

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

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

[in the case of Notes with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option I [A][B][C][D][E] including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option I [A][B][C][D][E] (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[in the case of Notes with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option II [A][B][C][D] including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II [A][B][C][D] (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]]*

**[B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I or Option II including certain further options contained therein, respectively, insert:**

***B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I oder Option II aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:***

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to Notes with [fixed] [floating] interest rates (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as [Option I [A][B][C][D][E]<sup>(9)</sup> [Option II [A][B][C][D]<sup>(4)</sup>]. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf Schuldverschreibungen mit [fester] [variabler] Verzinsung Anwendung findet (die "**Anleihebedingungen**"),*

---

<sup>(8)</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that this type of documenting the Conditions will be required where the Notes are to be offered to the public, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. Delete all references to B. Part I of the Final Terms including numbered paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass diese Form der Dokumentation der Bedingungen erforderlich ist, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden. Alle Bezugnahmen auf B. Teil I der Endgültigen Bedingungen einschließlich der Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen entfernen.*

<sup>(9)</sup> In case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of this Prospectus, the Terms and Conditions of the Tranches have to be identical in all respects, but may have different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments.

*Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum dieses Prospekts begeben wurden, müssen die Anleihebedingungen der Tranchen in jeder Hinsicht identisch sein, können aber unterschiedliche Begebungstage, Verzinsungsbeginne, Ausgabepreise und erste Zinszahlungstage haben.*

zu lesen, der als [Option I [A][B][C][D][E]<sup>(4)</sup>] [Option II [A][B][C][D]<sup>(4)</sup>] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

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

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

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

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

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

### **Currency and Denomination<sup>(10)</sup>**

#### **Währung und Stückelung**

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	[ ]
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[ ]
Aggregate Principal Amount in words <i>Gesamtnennbetrag in Worten</i>	[ ]
Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>	[ ]

#### **Clearing System**

##### **Clearingsystem**

- Clearstream Banking AG
- Euroclear Bank SA/NV
- Clearstream Banking société anonyme

---

<sup>(10)</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, € 1,000, or, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency nearly equivalent to € 1,000 at the time of the issue of the Notes.

*Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt € 1.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von € 1.000 entspricht.*

**Global Note<sup>(11)</sup>**  
**Globalurkunde**

- Classical Global Note  
 New Global Note

**INTEREST (§ 3)**  
**ZINSEN (§ 3)**

- Fixed Rate Notes (Option I [A][B][C][D][E]<sup>(12)</sup>)**  
**Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I [A][B][C][D][E]<sup>(7)</sup>)**

**Rate of Interest and Interest Payment Dates**  
**Zinssatz und Zinszahlungstage**

Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	[ ] % per annum [ ] % per annum
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[ ]
Fixed Interest Date(s) <i>Festzinstermine(e)</i>	[ ]
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> Initial Broken Amount for the Specified Denomination <i>Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag für die festgelegte Stückelung</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <i>Festzinstermine, der dem Fälligkeitstag vorangeht</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> Final Broken Amount per Specified Denomination <i>Abschließender Bruchteilzinsbetrag für die festgelegte Stückelung</i>	[ ]

**Adjustment of Rate of Interest**  
**Anpassung des Zinssatzes**

(i) Rating <i>Rating</i>	[ ]	<b>[Yes/No]</b> <b>[Ja/Nein]</b>
(ii) Rating threshold <i>Ratingsschwelle</i>	[ ]	
Increase <i>Erhöhung</i>	by [ ] % per annum um [ ] % per annum	
adjusted Rate of Interest <i>angepasster Zinssatz</i>	[ ] % per annum [ ] % per annum	
(iii) Rating threshold <i>Ratingsschwelle</i>	[ ]	

<sup>(11)</sup> Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.  
*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.*

<sup>(12)</sup> Insert "A", "B", "C", "D" or "E", as applicable, in the case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of this Prospectus.  
*"A", "B", "C", "D" oder "E", soweit anwendbar, einfügen im Fall der Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum dieses Prospekts begeben wurde.*

- Increase  
*Erhöhung* by [ ]% per annum  
um [ ]% per annum
- adjusted Rate of Interest  
*angepasster Zinssatz* [ ]% per annum  
[ ]% per annum
- (iv) Rating threshold  
*Ratingsschwelle* [ ]

**Floating Rate Notes (Option II [A][B][C][D]<sup>(7)</sup>)**  
**Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II [A][B][C][D]<sup>(7)</sup>)**

**Interest Payment Dates**  
**Zinszahlungstage**

- Interest Commencement Date  
*Verzinsungsbeginn* [ ]
- Specified Interest Payment Dates  
*Festgelegte Zinszahlungstage* [ ]
- Specified Interest Period(s)  
*Festgelegte Zinsperiode(n)* [number] [weeks][months]  
[Zahl] [Wochen][Monate]

**Business Day Convention**  
**Geschäftstagskonvention**

- Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention*
- FRN (Floating Rate Note) Convention (specify period(s))  
*FRN Konvention (Floating Rate Note)(Zeitraum angeben)* [number] months  
[Zahl] Monate
- Following Business Day Convention  
*Folgender Geschäftstag-Konvention*

**Business Day**  
**Geschäftstag**

- relevant financial centre(s)  
*relevante(s) Finanzzentrum(en)* [ ]
- TARGET  
*TARGET*

**Rate of Interest**  
**Zinssatz**

- EURIBOR  
*EURIBOR*
- LIBOR Interest Determination Date [first] [second] [relevant financial centre(s)] Business Day  
[prior to commencement] of Interest Period  
*LIBOR Zinsfestlegungstag [erster] [zweiter] [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag*  
*[vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode*

Screen page  
*Bildschirmseite* [LIBOR01][LIBOR02]  
[LIBOR01][LIBOR02]

- Margin  
*Marge* [ ]% per annum  
[ ]% per annum

- Applicable Margin<sup>(13)</sup>  
Anwendbare Marge

Interest Period [   ]	Applicable Margin (in % per annum) [   ]
Zinsperiode [   ]	Anwendbare Marge (in % per annum) [   ]

- plus  
plus
- minus  
minus,

**[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest**  
**[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz**

- |  |  |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Minimum Rate of Interest<br>Mindestzinssatz | [   ] % per annum<br>[   ] % per annum |
| <input type="checkbox"/> Maximum Rate of Interest<br>Höchstzinssatz  | [   ] % per annum<br>[   ] % per annum |

**Day Count Fraction<sup>(14)</sup>**  
**Zinstagequotient**

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)  
Actual/Actual (ICMA Regel 251)
- annual interest payment (excluding the case of short or long coupons)  
jährliche Zinszahlung (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons)
- annual interest payment (including the case of short coupons)  
jährliche Zinszahlung (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)
- two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short coupons)  
zwei oder mehr gleichbleibende Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)
- calculation period is longer than one reference period (long coupon)  
Zinsberechnungszeitraum ist länger als eine Bezugsperiode (langer Kupon)
- reference period  
Bezugsperiode
- Deemed Interest Payment Date [   ]  
Fiktiver Zinszahlungstag
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)

**PAYMENTS (§ 4)<sup>(15)</sup>**  
**ZAHLUNGEN (§ 4)**

---

<sup>(13)</sup> Complete for floating rate Notes in the case of an early redemption at the option of a Holder at Final Redemption Amount only.  
Nur für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen im Fall einer vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers zum Rückzahlungsbetrag auszufüllen.

<sup>(14)</sup> Complete for all Notes.  
Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen.

<sup>(15)</sup> Complete for fixed rate Notes.  
Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.



**Payment Business Day**  
**Zahlungstag**

relevant financial centre(s) [ ]  
*relevante(s) Finanzzentrum(en)*

TARGET  
*TARGET*

**REDEMPTION (§ 5)**  
**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**Redemption at Maturity**  
**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

Maturity Date<sup>(16)</sup> [ ]  
*Fälligkeitstag*

Redemption Month<sup>(17)</sup> [ ]  
*Rückzahlungsmonat*

**Early Redemption**  
**Vorzeitige Rückzahlung**

Early Redemption at the Option of the Issuer at Specified Call Redemption Amount(s)<sup>(18)</sup> [Yes/No]  
*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu festgelegtem(n) Wahrrückzahlungsbetrag/-beträgen (Call)* [Ja/Nein]

Call Redemption Date(s) [ ]  
*Wahrrückzahlungstag(e)(Call)*

Call Redemption Amount(s) [ ]  
*Wahrrückzahlungsbetrag/-beträge(Call)*

Minimum Notice to Holders<sup>(19)</sup> [ ] days  
*Mindestkündigungsfrist* [ ] Tage

Maximum Notice to Holders [ ] days  
*Höchstkündigungsfrist* [ ] Tage

Early Redemption at the Option of the Issuer at Final Redemption Amount<sup>(20)</sup> [Yes/No]  
*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Rückzahlungsbetrag (Call)* [Ja/Nein]

Interest payment date [number] years after the Interest Commencement Date and each Interest Payment Date thereafter  
*Zinszahlungstag [Zahl] Jahre nach dem Verzinsungsbeginn und an jedem darauf folgenden Zinszahlungstag*

Minimum Notice to Holders<sup>(21)</sup> [ ] days  
*Mindestkündigungsfrist* [ ] Tage

<sup>(16)</sup> Complete for fixed rate Notes.

*Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*

<sup>(17)</sup> Complete for floating rate Notes.

*Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*

<sup>(18)</sup> Complete for fixed rate Notes.

*Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*

<sup>(19)</sup> Euroclear requires a minimum notice period of 5 business days.

*Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.*

<sup>(20)</sup> Complete for floating rate Notes.

*Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*

<sup>(21)</sup> Euroclear requires a minimum notice period of 5 business days.

*Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.*

- Maximum Notice to Holders [ ] days  
*Höchstkündigungsfrist* [ ] Tage
- Early Redemption at the Option of a Holder at Specified Put Redemption Amount(s)<sup>(22)</sup> [Yes/No]  
*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers zu festgelegtem(n) Wahlrückzahlungsbetrag/-beträgen (Put)* [Ja/Nein]
- Put Redemption Date(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungstag(e))(Put)*
- Put Redemption Amount(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge(Put)*
- Minimum Notice to Issuer<sup>(23)</sup> [ ] days  
*Mindestkündigungsfrist* [ ] Tage
- Maximum Notice to Issuer [ ] days  
*Höchstkündigungsfrist* [ ] Tage
- Early Redemption at the Option of a Holder at Final Redemption Amount<sup>(24)</sup> [Yes/No]  
*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers zum Rückzahlungsbetrag* [Ja/Nein]
- Put Redemption Date(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungstag(e))(Put)*
- Minimum Notice to Issuer [ ] days  
*Mindestkündigungsfrist* [ ] Tage

**FISCAL AGENT, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT (§ 6)<sup>(25)</sup>**  
***DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE UND DIE BERECHNUNGSSTELLE (§ 6)***

Calculation Agent [ ]  
*Berechnungsstelle*

**AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE[, AMENDMENT OF THE GUARANTEE] (§ 11)**  
***ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER[, ÄNDERUNG DER GARANTIE] (§ 11)***

- Appointment of a Holders' Representative by resolution passed by Holders and not in the Terms and Conditions  
*Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger durch Beschluss der Gläubiger und nicht in den Anleihebedingungen*
- Appointment of a Holders' Representative in the Terms and Conditions  
*Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger in den Anleihebedingungen*
- Name and address of the Holders' Representative [specify details]  
*Name und Anschrift des gemeinsamen Vertreters* [Einzelheiten einfügen]

**NOTICES (§ 13)**  
***MITTEILUNGEN (§ 13)***

**Place and medium of publication**

---

<sup>(22)</sup> Complete for fixed rate Notes.  
*Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*

<sup>(23)</sup> Euroclear requires a minimum notice period of 15 business days.  
*Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 15 Geschäftstagen.*

<sup>(24)</sup> Complete for floating rate Notes.  
*Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*

<sup>(25)</sup> Complete for floating rate Notes.  
*Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*

### **Ort und Medium der Bekanntmachung**

- Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)  
*Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)*
- Clearing System  
*Clearing System*

### **LANGUAGE OF TERMS AND CONDITIONS (§ 15)<sup>(26)</sup> SPRACHE DER ANLEIHEBEDINGUNGEN (§ 15)**

- German and English (German binding)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)*
- English and German (English binding)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)*
- English only  
*ausschließlich Englisch*
- German only<sup>(27)</sup>  
*ausschließlich Deutsch]*

### **Part II.: ADDITIONAL INFORMATION<sup>(28)</sup> 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

---

<sup>(26)</sup> To be determined in consultation with the Issuer. In the case of Notes in bearer form offered to the public, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such offer to the public or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of GRENKE AG.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Falls Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der GRENKE AG erhältlich sein.*

<sup>(27)</sup> Use only in the case of Notes not publicly offered and/or not intended to be listed on any regulated market within the European Economic Area.

*Nur im Fall Schuldverschreibungen zu nutzen, die nicht öffentlich angeboten und nicht am regulierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden sollen.*

<sup>(28)</sup> There is no obligation to complete Part II. of the Final Terms in its entirety in case of Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be listed on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer.

*Es besteht keine Verpflichtung, Teil II. der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vollständig auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.*

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)*

[Specify details]  
*[Einzelheiten einfügen]*

**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<sup>(29)</sup>  
 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.*

[Specify details]

*[Einzelheiten einfügen]*

Estimated net proceeds<sup>(30)</sup>  
*Geschätzter Nettobetrag der Erträge*

[ ]

Estimated total expenses of the issue  
*Geschätzte Gesamtkosten der Emission*

[ ]

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

**Securities Identification Numbers**  
**Wertpapier-Kenn-Nummern**

Common Code  
*Common Code*

[ ]

ISIN Code  
*ISIN Code*

[ ]

German Securities Code  
*Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)*

[ ]

<sup>(29)</sup> See paragraph "Use of Proceeds" in the Prospectus. If reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.

*Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000.*

<sup>(30)</sup> If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.

Any other securities number  
Sonstige Wertpapiernummer

[ ]

**Eurosystem eligibility<sup>(31)</sup>**  
**EZB-Fähigkeit**

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

[Yes/No]  
[Ja/Nein]

[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.]

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

[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.]

[Auch wenn die Bezeichnung mit Datum dieser Endgültigen Bedingungen "nein" lautet, sollten die Zulassungskriterien des Eurosystems sich zukünftig dergestalt ändern, dass die Schuldverschreibungen diese erfüllen können, könnten die Schuldverschreibungen im Fall einer NGN dann bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden. Es wird darauf hingewiesen, dass dies jedoch nicht notwendigerweise bedeutet, dass die Schuldverschreibungen dann zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer 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<sup>(32)</sup>**

**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

[Reuters [EURIBOR01][LIBOR01][LIBOR02]][Not applicable]

Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][LIBOR] Sätzen

und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität

können abgerufen werden unter

[Reuters [EURIBOR01][LIBOR01][LIBOR02]][Nicht anwendbar]

Description of any market disruption or settlement disruption events

[Not applicable][Please see

that effect the [EURIBOR][LIBOR] rates

§ 3 of the Terms and Conditions]

Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder

[Nicht anwendbar][Bitte siehe

der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][LIBOR] Sätze beeinflussen

§ 3 der Anleihebedingungen]

<sup>(31)</sup> Select "Yes" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper or if the Notes are in CGN form and to be kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt. Select "No" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper.

"Ja" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen oder falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben und von Clearstream Banking AG, Frankfurt gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen.

<sup>(32)</sup> Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.

Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000.

**Yield to final maturity<sup>(33)</sup>** [ ]%  
**Rendite bei Endfälligkeit** [ ]%

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<sup>(34)</sup>  
 [Not applicable][see § 11 of the Terms and Conditions]

*Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen kann*  
 [Nicht anwendbar][siehe § 11 der Anleihebedingungen]

**Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created** [Specify details]  
**Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden** [Einzelheiten einfügen]

**C. Terms and conditions of the offer<sup>(35)</sup>**  
**Bedingungen und Konditionen des Angebots**

**C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and actions required to apply for the offer** [Not applicable]  
**Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung** [Nicht anwendbar]

Conditions to which the offer is subject [Specify details]  
*Bedingungen, denen das Angebot unterliegt* [Einzelheiten einfügen]

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 [Specify details]  
*Gesamtsumme des Angebots, wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum* [Einzelheiten einfügen]

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

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

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

<sup>(33)</sup> Only applicable for Fixed Rate Notes.  
 Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.  
<sup>(34)</sup> Specify further details in the case a Holders' Representative will be appointed in § 11 of the Conditions.  
 Weitere Einzelheiten für den Fall einfügen, dass § 11 der Bedingungen einen Gemeinsamen Vertreter bestellt.  
<sup>(35)</sup> Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than €100,000.  
 Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000 auszufüllen.

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* [Specify details]

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* [Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

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* [Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

**C.2 Plan of distribution and allotment<sup>(36)</sup>** [Not applicable]  
***Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung*** [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* [Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

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* [Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

**C.3 Pricing<sup>(37)</sup>** [Not applicable]  
***Kursfeststellung*** [Nicht anwendbar]

Expected price at which the Notes will be offered  
*Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden* [Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser  
*Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden* [Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

**C.4 Placing and underwriting<sup>(38)</sup>**  
***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*

<sup>(36)</sup> Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than € 100,000.  
*Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000 auszufüllen.*

<sup>(37)</sup> Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than € 100,000.  
*Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000 auszufüllen.*

<sup>(38)</sup> Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than € 100,000.  
*Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000 auszufüllen.*

- Syndicated  
*Syndiziert*

**Subscription Agreement**  
**Übernahmevertrag**

Date of Subscription Agreement [ ]  
*Datum des Übernahmevertrages*

Material features of the Subscription Agreement [ ]  
*Hauptmerkmale des Übernahmevertrages*

**Management Details including form of commitment<sup>(39)</sup>**  
**Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme**

Dealer / Management Group (specify) [ ]  
*Platzeur / Bankenkonsortium (angeben)*

Firm commitment [ ]  
*Feste Zusage*

No firm commitment / best efforts arrangements [ ]  
*Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen*

**Commissions<sup>(40)</sup>**  
**Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify) [ ]  
*Management- und Übernahmeprovision (angeben)*

Selling Concession (specify) [ ]  
*Verkaufsprovision (angeben)*

**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors<sup>(41)</sup>** [Applicable] [Not Applicable]  
**Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger** [Anwendbar] [Nicht anwendbar]

**Stabilising Dealer(s)/Manager(s)** [None] [Specify details]  
**Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager** [Keiner] [Einzelheiten einfügen]

**D. Listing and admission to trading** [Yes/No]  
**Börsenzulassung und Notierungsaufnahme** [Ja/Nein]

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

**Date of admission** [ ]  
**Datum der Zulassung**

Estimate of the total expenses related to admission to trading<sup>(42)</sup> [ ]  
*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<sup>(43)</sup>

<sup>(39)</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.

*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000.*

<sup>(40)</sup> To be completed in consultation with the Issuer.

*In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen.*

<sup>(41)</sup> Specify "Applicable" if the Notes may constitute "packaged" products pursuant to PRIIPs Regulation and no key information document will be prepared.

*"Anwendbar" wählen, wenn die Schuldverschreibungen als "verpackte Produkte" nach der PRIIPs Verordnung einzuordnen sein könnten und kein Basisinformationsblatt erstellt wird.*

<sup>(42)</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of less than € 100,000.

*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000.*

<sup>(43)</sup> In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.



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**  
**Ausgabepreis**

[ ]%  
[ ]%

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] [Specify details]

*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] [Einzelheiten einfügen]*

**E. Additional Information**  
**Zusätzliche Informationen**

**Rating<sup>(44)</sup>**  
**Rating**

[ ]

[Specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration 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.

*[Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und 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 ist oder die Registrierung beantragt hat.]*

*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.*

---

*Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000.*

<sup>(44)</sup> Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a Specified Denomination of less than € 100,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

*Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.*

**[Listing and Admission to Trading:<sup>(45)</sup>**

**[Börseneinführung und -zulassung:**

The above Final Terms comprise the details required for admittance to trading and to list this issue of Notes (as from **[insert Issue Date for the Notes]**) 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 **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]**) 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] [Specify details]**  
*Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann **[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]***

**[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 AG

---

[Name & title of signatory]  
**[Name und Titel des Unterzeichnenden]]**

[GRENKE FINANCE PLC

---

[Name & title of signatory]  
**[Name und Titel des Unterzeichnenden]]**

---

<sup>(45)</sup> Include only in the version of the Final Terms which is submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.

*Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einzufügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.*

## DESCRIPTION OF RULES REGARDING RESOLUTIONS OF HOLDERS

The Terms and Conditions pertaining to a certain issue of Notes provide that the Holders may agree to amendments or decide on other matters relating to the Notes by way of resolution to be passed in a meeting (*Gläubigerversammlung*) or by taking votes without a meeting. Any such resolution duly adopted by resolution of the Holders shall be binding on each Holder of the respective issue of Notes, irrespective of whether such Holder took part in the vote and whether such Holder voted in favor of or against such resolution.

In addition to the provisions included in the Terms and Conditions of a particular issue of Notes, the rules regarding resolutions of Holders are substantially set out in a Schedule to the Fiscal Agency Agreement in the German language together with an English translation. If the Notes are for their life represented by Global Notes, the Terms and Conditions of such Notes fully refer to the rules pertaining to resolutions of Holders in the form of such Schedule to the Fiscal Agency Agreement. Under the German Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*), these rules are largely mandatory, although they permit in limited circumstances supplementary provisions set out in or incorporated into the Terms and Conditions.

Resolutions of the Holders with respect to the Notes can be passed in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with § 5 et seqq. SchVG or by way of a vote without a meeting pursuant to § 18 and § 9 et seqq. SchVG (*Abstimmung ohne Versammlung*).

The following is a brief summary of some of the statutory rules regarding the convening and conduct of meetings of Holders and the taking of votes without meetings, the passing and publication of resolutions as well as their implementation and challenge before German courts.

### Rules regarding Holders' Meetings

Meetings of Holders may be convened by the Issuer or the Holders' Representative, if any. Meetings of Holders must be convened if one or more Holders holding 5% or more of the outstanding Notes so require for specified reasons permitted by statute.

Meetings may be convened not less than 14 days prior to the date of the meeting. The Terms and Conditions may provide that attendance and exercise of voting rights at the meeting is subject to prior registration of Holders. The Terms and Conditions will indicate what proof will be required for attendance and voting at the meeting. The place of the meeting in respect of a German issuer is the place of the issuer's registered office, provided, however, that where the relevant Notes are listed on a stock exchange within the European Union or the European Economic Area, the meeting may be held at the place of such stock exchange.

The convening notice shall be made publicly available together with the agenda of the meeting setting out the proposals for resolution.

Each Holder may be represented by proxy. A quorum exists if Holders' representing by value not less than 50% of the outstanding Notes. If the quorum is not reached, a second meeting may be called at which no quorum will be required, provided that where a resolution may only be adopted by a qualified majority, a quorum requires the presence of at least 25% of the aggregate principal amount of outstanding Notes.

All resolutions adopted must be properly published. In the case of Notes represented by one or more Global Notes, resolutions which amend or supplement the Terms and Conditions have to be implemented by supplementing or amending the relevant Global Note(s).

In insolvency proceedings instituted in Germany against an Issuer, a Holders' Representative, if appointed, is obliged and exclusively entitled to assert the Holders' rights under the Notes. Any resolutions passed by the Holders are subject to the provisions of the Insolvency Code (*Insolvenzordnung*).

If a resolution constitutes a breach of the statute or the Terms and Conditions, Holders may bring an action to set aside such resolution. Such action must be filed with the competent court within one month following the publication of the resolution.

### **Specific Rules regarding Votes without Meeting**

In the case of resolutions to be passed by Holders without a meeting, the rules applicable to Holders' Meetings apply mutatis mutandis to any taking of votes by Holders without a meeting, subject to certain special provisions. The following summarises such special rules.

The voting shall be conducted by the person presiding over the taking of votes. Such person shall be (i) a notary public appointed by the Issuer, (ii) where a common representative of the Holders (the "**Holders' Representative**") has been appointed, the Holders' Representative if the vote was solicited by the Holders' Representative, or (iii) a person appointed by the competent court.

The notice soliciting the Holders' votes shall set out the period within which votes may be cast. During such voting period, the Holders may cast their votes to the person presiding over the taking of votes. Such notice shall also set out in detail the conditions to be met for the votes to be valid.

The person presiding over the taking of votes shall ascertain each Holder's entitlement to cast a vote based on evidence provided by such Holder and shall prepare a list of the Holders entitled to vote. If it is established that no quorum exists, the person presiding over the taking of votes may convene a meeting of the Holders. Within one year following the end of the voting period, each Holder participating in the vote may request a copy of the minutes of such vote and any annexes thereto from the Issuer.

Each Holder participating in the vote may object in writing to the result of the vote within two weeks following the publication of the resolutions passed. The objection shall be decided upon by the person presiding over the taking of votes. If he remedies the objection, the person presiding over the taking of votes shall promptly publish the result. If the person presiding over the taking of votes does not remedy the objection, he shall promptly inform the objecting Holder in writing.

The Issuer shall bear the costs of the vote and, if the court has convened a meeting, also the costs of such proceedings.

## TAXATION

The following is a general discussion of certain German, Irish, Luxembourg, UK, Dutch and Austrian tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This overview is based on the laws of the Federal Republic of Germany, the Republic of Ireland, the Grand-Duchy of Luxembourg, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, The Netherlands and the Republic of Austria currently in force and as applied on the date of this prospectus. These laws are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS APPLICABLE IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY, THE REPUBLIC OF IRELAND, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG, THE UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND, THE NETHERLANDS, THE REPUBLIC OF AUSTRIA AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

### 1. Federal Republic of Germany

#### *Income tax*

Notes held by tax residents as non-business assets

- Taxation of interest

Payments of interest on the Notes to Holders who are individuals and are tax residents of the Federal Republic of Germany (*i.e.*, persons whose residence or habitual abode is located in the Federal Republic of Germany) are subject to German income tax. In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (*Solidarit tszuschlag*) is levied in addition. Furthermore, church tax may be levied, where applicable. If coupons or interest claims are disposed of separately (*i.e.* without the Notes), the gains from the disposal are subject to income tax. The same applies to gains from the redemption of coupons or interest claims if the Notes are disposed of separately.

On payments of interest on the Notes to individuals who are tax residents of the Federal Republic of Germany, income tax is generally levied as a flat income tax at a rate of 25% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%, plus, if applicable, church tax). The church tax is generally levied by way of withholding unless the Holder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Tax Office (*Bundeszentralamt f r Steuern*). The total positive investment income of an individual will be decreased by a lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of   801 (  1,602 for individuals filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred.

If the Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a German branch of a German or non-German credit or financial services institution or with a German securities trading business or a German securities trading bank and such entity credits or pays out the investment income (the "**Disbursing Agent**"), the flat income tax will be levied by way of withholding at the aforementioned rate from the gross interest payment to be made by the Disbursing Agent.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Notes do not form part of the property of a trade or business and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Notes together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Holder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If no Disbursing Agent (as defined above) is involved in the payment process the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the tax on its investment income of generally 25% plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25%. In this case as well income-related expenses cannot be deducted from the investment income, except for the aforementioned annual lump sum deduction.

- Taxation of capital gains

Also capital gains realised by individual tax residents of the Federal Republic of Germany from the disposal or redemption of the Notes (including gains from the assignment or hidden contribution of the Notes) will be subject to the flat income tax on investment income at a rate of 25% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%, plus, if applicable, church tax), irrespective of any holding period. The separation (e.g. by first-time assignment) of a coupon or interest claim from the Note is treated as a disposal of the Note. Church tax is generally levied by way of withholding unless the Holder has filed a blocking notice with the German Federal Tax Office. This will also apply to Notes on which the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed.

If the Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the positive difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposal) and the issue price (or the purchase price) of the Notes. If Notes kept or administered in the same custodial account have been acquired at different points in time, the Notes first acquired will be deemed to have been sold first for the purpose of determining the capital gains. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has validly been provided to the new Disbursing Agent by the Disbursing Agent which previously kept the Notes in its custodial account, withholding tax will be levied on 30% of the proceeds from the disposal or redemption of the Notes.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process the Holder will have to include capital gains from the disposal or redemption of the Notes in its tax return and the tax on its investment income of generally 25% plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25%. Further, if the withholding tax on a disposal or redemption has been calculated from 30% of the respective proceeds (rather than from the actual gain), a Holder who is an individual tax resident may and in case the actual gain is higher than 30% of the respective proceeds must also apply for an assessment on the basis of his or her actual acquisition costs. In this case as well income-related expenses cannot be deducted from the investment income, except for the aforementioned annual lump sum deduction.

Any capital loss incurred from the disposal or redemption of the Notes can only be offset against positive income from capital investments. The Disbursing Agent will offset the losses with positive income from capital investments entered into through or with the same Disbursing Agent and carry forward any losses that cannot be offset to the following calendar year. If losses cannot be offset in full against positive investment income by the Disbursing Agent, the Holder can, instead, request that the Disbursing Agent issues a certificate stating the losses in order for them to be offset against other positive income from capital investments or carried forward in the assessment procedure. The request must reach the Disbursing Agent by 15 December of the current year and is irrevocable.

Pursuant to administrative guidance, a disposal shall be disregarded where the transaction costs exceed the proceeds from the disposal, which means that losses suffered from such "disposal" shall not be tax-deductible.

Notes held by tax residents as business assets

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposal or redemption of Notes held as business assets by German tax resident individuals or tax resident corporations (*i.e.*, corporations whose legal domicile or place of effective management is located in the Federal Republic of Germany), including via a partnership, as the case may be, are generally subject to German income tax or corporate income tax (in each case plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax). The interest and capital gain will also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

If the Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a Disbursing Agent (as defined above), tax at a rate of 25% (plus a solidarity surcharge of 5.5% of such tax and, if applicable, church tax) will also be withheld from interest payments on Notes and generally also from capital gains from the disposal or redemption of Notes held as business assets. In these cases the withholding tax does not satisfy the income tax liability of the Holder, as in the case of the flat income tax, but will be credited as advance payment against the personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge (and, if applicable, against the church tax) of the Holder.

With regard to capital gains from the disposal or redemption of Notes no withholding will generally be required in the case of Notes held by corporations tax resident in the Federal Republic of Germany, provided that in the case of corporations of certain legal forms the status of corporation has been evidenced by a certificate of the competent tax office. The same applies upon notification by use of the officially prescribed form towards the Disbursing Agent in the case of Notes held by individuals or partnerships as business assets.

#### Notes held by non-residents

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposal or redemption of Notes are not subject to German taxation in the case of non-residents, *i.e.* persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in the Federal Republic of Germany, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in the Federal Republic of Germany, or for which a permanent representative has been appointed in the Federal Republic of Germany. Interest may, however, also be subject to German income tax if it otherwise constitutes income taxable in the Federal Republic of Germany, such as income from the letting and leasing of certain German-situs property or income from certain capital investments directly or indirectly secured by German situs real estate.

Non-residents of the Federal Republic of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and capital gains and from solidarity surcharge thereon. However, if the interest or capital gain is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a Disbursing Agent (as defined above), withholding tax will be levied as explained above at "*Notes held by tax residents as business assets*" or at "*Notes held by tax residents as private assets*", respectively.

#### Particularities of Notes with a negative yield

Holders will only realise a taxable capital gain if they receive, upon a disposal of the Notes, an amount in excess of the issue price (or the purchase price they paid for the Notes).

Contrary thereto, Holders who subscribe the Notes at the issue price and hold the Notes until their final maturity will realise a loss if the issue price is higher than the redemption price. The tax treatment of such losses is not entirely clear:

If the Notes are held by tax residents as non-business assets, statements of the German tax authorities regarding "negative interest" incurred on bank deposits made by private investors arguably imply that such losses cannot be fully deducted. Such losses are rather treated as expenses in connection with capital investment income and, are, consequently not tax-deductible except for an annual lump-sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of € 801 (€ 1,602 for individuals filing jointly).

If the Notes are held by tax residents as business assets, recently published statements of the German tax authorities regarding "negative interest" incurred on bank deposits made by business investors arguably imply that such losses are generally tax deductible.

#### Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will generally arise under the laws of the Federal Republic of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a tax resident of the Federal Republic of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in the Federal Republic of Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in the Federal Republic of Germany.

## Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in the Federal Republic of Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in the Federal Republic of Germany.

## 2. Republic of Ireland

*The following is a summary based on the laws and practices currently in force in Ireland regarding the tax position of investors beneficially owning their Notes and should be treated with appropriate caution. Particular rules may apply to certain classes of taxpayers holding Notes. The summary does not constitute tax or legal advice and the comments below are of a general nature only. Prospective investors in the Notes should consult their professional advisers on the tax implications of the purchase, holding, redemption or sale of the Notes and the receipt of interest thereon under the laws of their country of residence, citizenship or domicile.*

### Withholding Tax

In general, tax at the standard rate of income tax (currently 20%), is required to be withheld from payments of Irish source interest. However, an exemption from withholding on interest payments exists under Section 64 of the Taxes Consolidation Act, 1997 (the "**1997 Act**") for certain securities ("**quoted Eurobonds**") issued by a body corporate (such as the Issuer) which are interest bearing and quoted on a recognised stock exchange (which would include the Luxembourg Stock Exchange).

Any interest paid on such quoted Eurobonds can be paid free of withholding tax provided:

1. the person by or through whom the payment is made is not in Ireland; or
2. the payment is made by or through a person in Ireland, and either:
  - 2.1. the quoted Eurobond is held in a clearing system recognised by the Irish Revenue Commissioners (Euroclear, Clearstream Banking AG and Clearstream Banking, société anonyme are so recognised), or
  - 2.2. the person who is the beneficial owner of the quoted Eurobond and who is beneficially entitled to the interest is not resident in Ireland and has made a declaration to a relevant person (such as an Irish paying agent) in the prescribed form.

So long as the Notes are quoted on a recognised stock exchange and are held in any of Euroclear, Clearstream Banking AG or Clearstream Banking, société anonyme, interest on the Notes can be paid by the Issuer and any paying agent acting on behalf of the Issuer without any withholding or deduction for or on account of Irish income tax.

If, for any reason, the quoted Eurobond exemption referred to above does not or ceases to apply, the Issuer can still pay interest on the Notes free of withholding tax to a company resident in a "Relevant Territory" (*i. e.* a member state of the European Union (other than Ireland) or in a country with which Ireland has signed a double taxation agreement) provided that either:

- (a) that Relevant Territory imposes a tax that generally applies to interest receivable in that jurisdiction by companies from sources outside that jurisdiction; or
- (b) the interest either:
  - (x) is exempted from the charge to Irish income tax pursuant to the terms of a double taxation treaty entered into between Ireland and another jurisdiction that is in force on the date the relevant interest is paid; or
  - (y) would be exempted from the charge to Irish income tax pursuant to the terms of a double taxation treaty entered into between Ireland and another jurisdiction signed on or before the date on which the relevant interest is paid but not in force on that date, assuming that treaty had the force of law on that date.

For this purpose, residence is determined by reference to the law of the country in which the recipient claims to be resident. This exemption from withholding tax will not apply, however, if the interest is paid to a



company in connection with a trade or business carried on by it through a branch or agency located in Ireland.

In certain circumstances, Irish tax will be required to be withheld at the standard rate from interest on any quoted Eurobond, where such interest is collected by a bank in Ireland on behalf of any Holder who is Irish resident.

### **Taxation of Holders**

Notwithstanding that a Holder may receive interest on the Notes free of withholding tax, the Holder may still be liable to pay Irish income tax. Interest paid on the Notes may have an Irish source and therefore be within the charge to Irish income tax, pay related social insurance (PRSI), universal social charge and other taxes and levies. Ireland operates a self assessment system in respect of income tax and any person, including a person who is neither resident nor ordinarily resident in Ireland, with Irish source income comes within its scope.

However, interest on the Notes will be exempt from Irish income tax if the recipient of the interest is resident in a Relevant Territory (and not resident in Ireland for tax purposes) provided either (i) the Notes are quoted Eurobonds and are exempt from withholding tax as set out above or (ii) in the event of the Notes ceasing to be quoted Eurobonds, if the recipient of the interest is a company and provided that either:

- (a) that Relevant Territory imposes a tax that generally applies to interest receivable in that jurisdiction by companies from sources outside that jurisdiction; or
- (b) the interest either:
  - (x) is exempted from the charge to Irish income tax pursuant to the terms of a double taxation treaty entered into between Ireland and another jurisdiction that is in force on the date the relevant interest is paid; or
  - (y) would be exempted from the charge to Irish income tax pursuant to the terms of a double taxation treaty entered into between Ireland and another jurisdiction signed on or before the date on which the relevant interest is paid but not in force on that date, assuming that treaty had the force of law on that date.

In addition, provided that the Notes are quoted Eurobonds and are exempt from withholding tax as set out above, the interest on the Notes will be exempt from Irish income tax if the recipient of the interest is (i) a company under the control, directly or indirectly, of persons who by virtue of the law of a Relevant Territory are resident in that country and that person or persons are not themselves under the control whether directly or indirectly of a person who is not resident in such a country, or (ii) a company, the principal class of shares of such company, or another company of which the recipient company is a 75% subsidiary, is substantially and regularly traded on one or more recognised stock exchanges in a Relevant Territory or a stock exchange approved by the Irish Minister for Finance.

Notwithstanding this exemption from income tax, a corporate recipient that carries on a trade in Ireland through a branch or agency in respect of which the Notes are held or attributed, may have a liability to Irish corporation tax on the interest.

Interest on the Notes which does not fall within the above exemptions may be within the charge to Irish income tax, PRSI and the universal social charge on such interest.

### **Capital gains tax**

In the case of a person who is either resident or ordinarily resident in Ireland, the disposal or redemption of the Notes may be liable to Irish capital gains tax (currently 33%). If the person is neither resident nor ordinarily resident in Ireland, it will not be liable to Irish capital gains tax on the disposal of Notes unless the Notes are or have been used in or for the purposes of a trade carried on by such person in Ireland through a branch or agency, or which are or were used or held or acquired for use by or for the purposes of the branch or agency.

### **Capital acquisitions tax**

Gift or inheritance tax (capital acquisitions tax) may arise on a gift or inheritance of Notes where the disponent or donee/successor is resident or ordinarily resident in Ireland (or, in certain circumstances, if the disponent is

domiciled in Ireland irrespective of his residence or that of the donee/successor) or the Notes are regarded as property situated in Ireland.

Bearer notes are generally regarded as situated where they are physically located at any particular time, but the Notes may be regarded as situated in Ireland regardless of their physical location as they secure a debt due by an Irish resident debtor and they may be secured over Irish property. Accordingly, if such Notes are comprised in a gift or inheritance, the gift or inheritance may be within the charge to tax regardless of the residence status of the disponer or the donee/successor.

## **Stamp Duty**

### *Issuance of Notes*

No stamp duty arises on the issuance of the Notes.

### *Transfer of Notes*

The transfer on sale or gift of Notes by written document is liable to stamp duty at the rate of 1% of the consideration passing or market value, if higher. If such amount is less than € 1.00, it must be rounded up to € 1.00, and if more than € 1.00, it must be rounded down to the nearest € 1.00 unless there is an exemption in the legislation.

Under current stamp duty law, there is an exemption from stamp duty on the transfer of loan capital (the "**Loan Capital Exemption**") (which would include instruments such as the Notes) provided the loan capital:

- (i) does not carry a right of conversion into stocks or marketable securities (other than loan capital) of a company having a register in Ireland or into loan capital having such a right;
- (ii) does not carry rights of the same kind as shares in the capital of a company, including rights such as voting rights, a share in the profits or a share in the surplus upon liquidation;
- (iii) is issued for a price which is not less than 90% of its nominal value; and
- (iv) does not carry a right to a sum in respect of repayment or interest which is related to certain movements in an index or indices (based wholly or partly and directly or indirectly on stocks or marketable securities) specified in any instrument or other document relating to the loan capital.

### *Accounting for Stamp Duty*

Stamp duty, if chargeable, is payable by the transferee within 30 days after the date of execution of the transfer. Late or inadequate payment of stamp duty or the failure to file correct returns within the appropriate time period may result in a liability for interest and penalties.

## **Automatic exchange of information**

Irish reporting financial institutions, which may include the Issuer have reporting obligations in respect of a Holder of Notes under FATCA as implemented pursuant to the Ireland – U.S. intergovernmental agreement and/or the OECD's Common Reporting Standard (see below).

## **Information exchange and the implementation of FATCA in Ireland**

The Issuer may be obliged to report certain information in respect of certain U.S. investors (Holders) of Notes of the Issuer to the Irish Revenue Commissioners who will then share that information with the U.S. tax authorities.

The Foreign Account Tax Compliance provisions of the U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010 (FATCA), may impose a 30% U.S. withholding tax on certain 'withholdable payments' made on or after 1 July 2014 unless the payee enters into and complies with an agreement with the U.S. Internal Revenue Service (IRS) to collect and provide to the IRS substantial information regarding direct and indirect owners and account holders.

On 21 December 2012 Ireland signed an Intergovernmental Agreement (IGA) with the United States to Improve International Tax Compliance and to implement FATCA. Under this agreement Ireland agreed to implement legislation to collect certain information in connection with FATCA and the Irish and U.S. tax authorities have agreed to automatically exchange this information. The IGA provides for the annual

automatic exchange of information in relation to accounts and investments held by certain U.S. persons in a broad category of Irish financial institutions and vice versa.

Under the IGA and the Financial Accounts Reporting (United States of America) Regulations 2014 as amended (which came into operation on 1 July 2014) (the "**Irish Regulations**") implementing the information disclosure obligations Irish reporting financial institutions are required to report certain information with respect to U.S. account holders to the Revenue Commissioners. The Revenue Commissioners will automatically provide that information annually to the IRS. To the extent the Issuer is an Irish reporting financial institution it will need to obtain the necessary information from Holders required to satisfy the reporting requirements whether under the IGA, the Irish Regulations or any other applicable legislation published in connection with FATCA and such information may be sought from each Holder and beneficial owner of the Notes. It should be noted that the Irish Regulations require the collection of information and filing of returns with the Irish Revenue Commissioners regardless as to whether the Issuer holds any U.S. assets or has any U.S. investors. However to the extent that the Notes are listed on a recognised stock exchange and regularly traded (*i.e.* listed with the intention that the interests may be traded) and/or are held in a recognised clearing system the Issuer should have no reportable accounts in a tax year. In that event the Issuer, if an Irish reporting financial institution, will make a nil return for that year to the Irish Revenue Commissioners. Where the Notes do not satisfy the 'regularly traded' requirement and are not, or are no longer held, in a clearing system then the company will need to report annually on its U.S. reportable accounts to the extent it has any. In this regard it will need to have a way of having the requisite information collected on its behalf.

Holders should obtain independent tax advice in relation to the potential impact of FATCA before investing.

### **Common Reporting Standard (CRS)**

The Common Reporting Standard (CRS) framework was first released by the OECD in February 2014. On 21 July 2014, the Standard for Automatic Exchange of Financial Account Information in Tax Matters (the "**Standard**") was published, involving the use of two main elements, the Competent Authority Agreement (CAA) and the CRS.

The goal of the Standard is to provide for the annual automatic exchange between governments of financial account information reported to them by local Financial Institutions (FIs) relating to account holders tax resident in other participating countries to assist in the efficient collection of tax. The OECD, in developing the CAA and CRS, have used FATCA concepts and as such the Standard is broadly similar to the FATCA requirements, albeit with numerous alterations. It will result in a significantly higher number of reportable persons due to the increased instances of potentially in-scope accounts and the inclusion of multiple jurisdictions to which accounts must be reported.

Ireland is a signatory jurisdiction to a Multilateral Competent Authority Agreement on the automatic exchange of financial account information in respect of CRS while the section 891F and 891G of the 1997 Act and the regulations made thereunder contain measures necessary to implement the CRS internationally and across the European Union, respectively. Regulations, the Returns of Certain Information by Reporting Financial Institutions Regulations 2015, gave effect to the CRS and the Mandatory Automatic Exchange of Information in the Field of Taxation Regulations 2015 gave effect to Directive 2014/107/EU on Administrative Cooperation in the Field of Taxation (DAC II) implementing CRS in an EU context (together, the "**Regulations**") from 1 January 2016.

Under the Regulations reporting financial institutions, are required to collect certain information on accountholders and on certain Controlling Persons in the case of the accountholder(s) being an Entity, as defined for CRS purposes, (e.g. name, address, jurisdiction of residence, TIN, date and place of birth (as appropriate), the account number and the account balance or value at the end of each calendar year) to identify accounts which are reportable to the Irish tax authorities. The Irish tax authorities shall in turn exchange such information with their counterparts in participating jurisdictions. However, to the extent that the Notes are held within a recognised clearing system, the Issuer (if it is a reporting financial institution) should have no reportable accounts in a tax year. In that event the Issuer will make a nil return for that year to the Irish Revenue Commissioners. Further information in relation to CRS and DAC II can be found on the Automatic Exchange of Information webpage on [www.revenue.ie](http://www.revenue.ie).

### 3. Grand Duchy of Luxembourg

#### *Non-Residents*

Under the existing laws of Luxembourg, there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Notes made to non-residents of Luxembourg through a paying agent established in Luxembourg.

However, the exchange of information rules and requirements provided for by the Luxembourg law of 18 December 2015 on the automatic exchange of financial account information in the field of taxation apply.

#### *Residents*

According to the law of 23 December 2005, as amended, interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent or paying agents established in the EU or in the EEA to an individual Holder of Notes who is a resident of Luxembourg will be subject to a withholding tax of 20%. In case of payment through a paying agent established in the EU or in the EEA, the Luxembourg resident individual Holder of Notes must under a specific procedure remit 20% tax to the Luxembourg Treasury.

If the individual Holder holds the Notes in the course of the management of his or her private wealth, the aforementioned 20% withholding tax will operate a full discharge of income tax due on such payments.

Interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to a resident Holder of Notes who is not an individual is not subject to withholding tax.

When used in the preceding paragraphs "**interest**" and "**paying agent**" have the meaning given thereto in the Luxembourg law of 23 December 2005, as amended. "**Interest**" will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes.

Payments of interest or similar income under the Notes to Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, société anonyme and Euroclear Bank SA/NV and payments by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

### 4. The United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland

*The comments below, which are of a general nature and are based on the Issuers' understanding of current United Kingdom law and H.M. Revenue & Customs practice, describe only the United Kingdom withholding tax treatment of payments in respect of the Notes. They are not exhaustive. They do not deal with any other United Kingdom taxation implications of acquiring, holding or disposing of the Notes. Prospective holders of Notes who are in any doubt as to their tax position or who may be subject to tax in a jurisdiction other than the United Kingdom are strongly advised to consult their own professional advisers.*

#### *Withholding tax*

So long as the Notes are and continue to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, payment of interest on the Notes may be made without withholding or deduction for or on account of income tax.

Interest on the Notes may also be paid without withholding or deduction for or on account of tax where, at the time the payment is made, the relevant Issuer reasonably believes (and any person by or through whom interest on the Notes is paid reasonably believes) that the beneficial owner of the interest is within the charge to United Kingdom corporation tax as regards the payment of interest, provided H.M. Revenue & Customs has not given a direction that the interest should be paid under deduction of tax.

In other cases, absent any other relief or exemption (such as a direction by H.M. Revenue & Customs that interest may be paid without withholding or deduction for or on account of tax to a specified Holder following an application by that Holder under an applicable double tax treaty), an amount must generally be withheld on account of income tax at the basic rate (currently 20%) from payments of interest on the Notes.

Where Notes are issued on terms that a premium is or may be payable on redemption, as opposed to being issued at a discount, then it is possible that any such element of premium may constitute a payment of interest and be subject to withholding on account of income tax as outlined in the preceding paragraphs.

Where Notes are issued at an issue price of less than 100% of their principal amount, any payments in respect of the accrued discount element on any such Notes will not be made subject to any withholding or deduction for or on account of income tax as long as they do not constitute payments in respect of interest.

Where interest has been paid under deduction of income tax, Holders who are not resident in the United Kingdom may be able to recover all or part of the tax deducted under an appropriate provision of an applicable double taxation treaty

## 5. The Netherlands

### *General*

*The following is a general summary of certain Netherlands withholding tax consequences of the acquisition and holding of the Notes. This summary does not purport to describe all possible tax considerations or consequences that may be relevant to a Holder or prospective Holder of Notes and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as trusts or similar arrangements) may be subject to special rules. In view of its general nature, it should be treated with corresponding caution. Holders or prospective Holders of Notes should consult with their tax advisers with regard to the tax consequences of investing in the Notes in their particular circumstances. The discussion below is included for general information purposes only.*

*Except as otherwise indicated, this summary only addresses Netherlands national tax legislation, published regulations thereunder and published authoritative case law, all as in effect on the date hereof, and all of which are subject to change or to different interpretation, possibly with retroactive effect. Where the summary refers to the Netherlands it refers only to the part of the Kingdom of the Netherlands located in Europe.*

### *Withholding tax*

All payments of principal and/or interest made by the Issuer under the Notes may be made free of withholding or deduction of, for or on account of any taxes of whatever nature imposed, levied, withheld or assessed by the Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

## 6. Republic of Austria

### *Income tax*

#### Austrian Resident Taxpayers

Individuals having a domicile or their habitual abode in Austria or corporations having their corporate seat or their place of management in Austria are considered residents for Austrian income and corporate income tax law purposes, respectively.

#### *Individual residents*

- Notes held as private assets

Generally income arising with respect to the Notes in the form of either

- fixed or floating interest payments (*Zinserträge*) or
- realised capital gains (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*)

qualifies as "investment income" (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) and, as such, is taxed under a special regime at a flat rate of 27.5% if the Notes are publicly offered. Realised capital gains are the difference between (a) the amount realised (e.g., the sale proceeds, the redemption or other pay-off amount, or the fair market value in case of a deemed realisation) and (b) the acquisition costs; in each case including accrued interest, if any.

For Notes held as private assets, the acquisition costs shall not include ancillary acquisition costs (*Anschaffungsnebenkosten*). An average price is determined regarding Notes not acquired at the same time, but held in the same securities account and having the same securities identification number. Expenses and costs (*Aufwendungen und Ausgaben*) that are directly connected with investment income are not tax effective.

If an Austrian custodian (*inländische depotführende Stelle*) or an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) is involved in paying investment income (interest or capital gains), 27.5% withholding tax is imposed. The Austrian custodian or paying agent has the responsibility to deduct and pay the withholding tax to the respective tax office.

If no withholding tax is imposed (e.g., because the Notes are held through a foreign paying agent), the investment income arising from the Notes generally has to be included in the investor's annual income tax

return in accordance with the Austrian Income Tax Act and will be subject to the special flat tax rate of 27.5%.

The 27.5% taxation generally results in a final taxation (*Endbesteuerung*) for income tax, both in case of the imposition of a withholding tax and in case of a tax assessment, *i.e.*, the flat income tax will generally satisfy the income tax liability on the investment income; an option to assess the income at the progressive income tax rate exists (in particular for investors whose regular personal income tax rate is lower than 27.5%).

Income from Notes which are not legally or factually offered to an indefinite number of persons within the meaning of the Austrian Income Tax Act would not be subject to withholding tax and final taxation but subject to normal progressive personal income tax rates of up to 50% (for income above € 90,000 *per annum* and up to € 1 million *per annum*) and 55% (as far as the income exceeds € 1 million *per annum*).

Capital gains are not only taxed upon an actual disposition or redemption of the Notes, but also upon a deemed realisation.

- A deemed realisation takes place due to a restriction of the Austrian taxing right on the Notes (e.g. move abroad, donation to a non-resident, etc.). If the Notes are held in an Austrian securities account, the Austrian withholding agent (custodian or paying agent) has to impose the withholding tax and such withholding tax needs to be deducted only upon an actual disposition of the Notes or withdrawal from the account. If the Holder has timely notified the Austrian withholding agent of the restriction of the Austrian taxing right on the Notes (e.g. his or her relocation to another country), not more than the value increase of the Notes until such notification is subject to Austrian withholding tax. An exemption of withholding tax applies in case of a notified moving to another Member State of the European Economic Area if the Holder presents to the Austrian withholding agent a tax assessment notice of the year of migration in which the option for a deferral of tax has been exercised.
- A deemed realisation also takes place upon withdrawals (*Entnahmen*) from an Austrian securities account and other transfers of Notes from one Austrian securities account to another one. Exemptions apply in this case for a transfer of the Notes to another deposit account, if certain information procedures are fulfilled and no restriction of the Austrian taxing right occurs (e.g., no donation to a non-resident).

Losses from Notes held as private assets may only be offset with other investment income subject to the flat tax rate (excluding, *inter alia*, interest income from bank deposits and other claims against banks) and must not be offset with any other income. Mandatory loss-offsetting rules to be handled by Austrian custodians apply. A carry-forward of losses is not possible in this context.

- Notes held as business assets

Generally, the same rules as described under the previous heading apply regarding Notes that are held as business assets by tax residents who are individuals. The most important differences are the following (which are, apart from the last bullet point, only relevant for the assessment of the investor):

- Realised capital gains, contrary to interest income, have to be included in the investor's annual income tax return, since despite a 27.5% withholding taxation that is also imposed in the context of Notes held as business assets if an Austrian custodian is involved, no final taxation for income tax applies. It is nevertheless subject to the special income tax rate of 27.5%; however, this only applies to income from realised capital gains if the realisation of such income is not a core activity of the business.
- Write-downs and realised losses derived from the sale or redemption of the Notes held as business assets may be offset with positive income from realised capital gains that are investment income in the first place; 55% of the remaining losses may be offset against other income or carried forward.
- The acquisition costs of Notes held as business assets may also include ancillary costs incurred upon the acquisition.
- Loss off-setting is not made by the custodian, but can only be made in the assessment of the individual.

It is noted that expenses and costs (*Aufwendungen und Ausgaben*) directly connected with investment income are also not tax effective if the Notes are held as business assets.

### *Corporate residents*

Corporate investors deriving business income from the Notes may avoid the application of withholding tax by filing a declaration of exemption (*Befreiungserklärung*) with the Austrian withholding tax agent, who must forward a copy thereof to the tax office. Income derived from the Notes by corporate investors (including any capital gains) is subject to corporate income tax at the general corporate income tax rate of 25%. Any Austrian withholding tax levied is credited as prepayment against the Austrian corporate income tax amount in the tax assessment of the corporate investor.

A special tax regime applies for private foundations (*Privatstiftungen*).

### *Notes held by non-residents*

Non-resident investors, *i.e.*, individuals who have neither a domicile nor their habitual abode in Austria and corporations that have neither their corporate seat nor their place of management in Austria ("*non-residents*") are not taxable in Austria with regard to their income from the Notes, provided the income is not attributable to a permanent establishment of the investor in Austria.

Since 1 January 2017 the taxation of interest income from the Notes was extended to all non-resident individuals (with the exception of persons resident in a country which takes part in the automatic information exchange). However, no such taxation of interest income applies to the Notes at hand in the case of non-resident investors, if the issuer – being not a bank – has neither its seat nor its place of management in Austria and under the condition that the issuer does not have a branch in Austria which is involved in the issuance of the Notes. The exemption of withholding tax requires (among others) a proof of the investor's non-residence (including certificate of residence of the investor). In case of any tax withheld a refund is possible to the non-resident investors upon application which has to be filed with the competent Austrian tax office.

Accrued interest in case of a sale or other disposition of the Notes (including the difference between the sales price and the acquisition cost in case of zero-coupon-bonds) is regarded as interest income subject to non-resident taxation if the debtor of the accrued interest (the acquirer of the Notes) has its seat, domicile or its place of management in Austria or is the branch of a foreign bank, and the sales transaction, in the course of which the accrued interest is paid, is handled by an Austrian paying agent. No taxation of interest income applies vis-à-vis non-resident corporate investors. No taxation of interest also applies vis-à-vis individuals who are residents in a country, with which Austria agreed on an automatic exchange of information, if an appropriate proof is provided by the investor. The proof must be furnished, among others, by means of a certificate of residence issued by the tax authorities of the investor's residence state and further documentation in case of corporations. In case of transparent partnerships the residence status of the partners is decisive. Moreover, tax withheld may be refundable to the non-resident investors upon their application which has to be filed with the competent Austrian tax office under the conditions mentioned or if a double tax treaty relief is available.

If a non-resident individual or corporation receives income from the Notes through an Austrian permanent establishment, they are to a large extent subject to the same tax treatment as resident investors, *i.e.*, both interest income and capital gains received via the permanent establishment are subject to tax and also (in case of an Austrian withholding tax agent) to withholding tax, unless an exemption is applicable (see the description for Austrian resident investors).

### *Final note on withholding tax imposed in Austria*

Assuming that neither of the Issuers uses a branch or permanent establishment in Austria for the payment of interest under the Notes, neither of the Issuers do assume any responsibility for Austrian withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) charged in Austria at source and is not obliged to make additional payments in case of withholding tax deductions at source.

## **7. U.S. Foreign Account Tax Compliance Act Withholding ("FATCA")**

Pursuant to certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, commonly known as FATCA, a "foreign financial institution" may be required to withhold on certain payments it makes ("**foreign passthru payments**") to persons that fail to meet certain certification, reporting, or related requirements. A number of jurisdictions (including Germany and Ireland) have entered into, or have agreed in substance to, intergovernmental agreements with the United States to implement FATCA ("**IGAs**"), which modify the way in which FATCA applies in their jurisdictions. Certain aspects of the application of the FATCA provisions and IGAs to instruments such as the Notes, including whether withholding would ever be required pursuant to

FATCA or an IGA with respect to payments on instruments such as the Notes, are uncertain and may be subject to change. Even if withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments such as the Notes, such withholding would not apply prior to 1 January 2019 (intended date) and Notes issued on or prior to the date that is six months after the date on which final regulations defining "foreign passthru payments" are filed with the U.S. Federal Register generally would be "grandfathered" for purposes of FATCA withholding unless materially modified after such date (including by reason of a substitution of the Issuer). However, if additional notes (as described under "*Terms and Conditions—Further Issues, Purchases and Cancellation*") that are not distinguishable from previously issued Notes are issued after the expiration of the grandfathering period and are subject to withholding under FATCA, then withholding agents may treat all Notes, including the Notes offered prior to the expiration of the grandfathering period, as subject to withholding under FATCA. Holders should consult their own tax advisors regarding how these rules may apply to their investment in the Notes. In the event any withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on the Notes, the Issuer will not pay any additional amounts as a result of the withholding.



## GENERAL INFORMATION

The Dealers have entered into an amended and restated dealer agreement dated 15 February 2018 (the "**Dealer Agreement**") as a basis upon which any of them may from time to time agree to purchase Notes.

### Selling Restrictions

#### 1. General

Each Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the relevant Issuer nor the Guarantor (if GRENKE FINANCE PLC is the Issuer) and any other Dealer shall have any responsibility therefor.

#### 2. European Economic Area

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify the "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

(a) the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:

- (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); or
- (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (as amended, the "**Insurance Mediation Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
- (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Directive; and

(b) the expression an "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, in relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

(a) if the Final Terms in relation to the Notes specify an offer of those Notes other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

(b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;

(c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(d) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive, or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

### 3. United States of America ("**United States**")

(a) Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, and, may not be offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Note as part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to a Note.

(b) From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Article 4 (1) (o) of the Dealer Agreement, each Dealer (i) acknowledges that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of U. S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act; (ii) has represented and agreed that it has not offered and sold any Notes, and will not offer and sell any Notes (x) as part of its distribution at any time and (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and closing date only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act, and (iii) accordingly has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) has also agreed that at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U. S. Securities Act of 1933 (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons by any person referred to in Rule 903 (b) (2) (iii) (i) as part of its distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

(c) Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent has agreed to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche.

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

- (d) Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.
- (e) Notes will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**"), (or any successor rules in substantially the same form as the D Rules for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code) as specified in the applicable Final Terms.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (i) except to the extent permitted under the D Rules, (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions Notes that are sold during the restricted period;
- (ii) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it has represented that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of the D Rules; and
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (x) has repeated and confirmed the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate's behalf or (y) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii).

Terms used in this paragraph (e) have the meanings given to them by the U. S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

#### **4. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("United Kingdom")**

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that:

- (a) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21 (1) of the FSMA does not apply to the Issuer or the Guarantor; and
- (b) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

#### **5. Republic of Ireland**

Each Dealer has represented and agreed (and each further Dealer appointed under the Programme will be required to further represent and agree) that:

- (a) it will not underwrite the issue of or place the Notes, otherwise than in conformity with the provisions of the European Union (Markets in Financial Instruments) Regulations 2017 (S.I. No. 375 of 2017) (as amended), the provisions of the Investment Intermediaries Act 1995 (as amended) and the provisions of the Investor Compensation Act 1998 (as amended) and they will conduct themselves in accordance with any codes and rules of conduct and any conditions and requirements and any other enactment, imposed or approved by the Central Bank of Ireland with respect to anything done by them in relation to the Notes;
- (b) it will not underwrite the issue of, or place, the Notes, otherwise than in conformity with the provisions of the Irish Central Bank Acts 1942 to 2015 (as amended), the Companies Act 2014 of Ireland (as amended) and any codes of conduct rules made under Section 117(1) of the Central Bank Act 1989 (as amended) of Ireland;

- (c) it will not underwrite the issue of, or place, or do anything in Ireland in respect of the Notes otherwise than in conformity with the provisions of the Irish Prospectus (Directive 2003/71/EC) Regulations 2005 (as amended by the Prospectus (Directive 2003/71/EC) (Amendment) Regulations 2012) and any rules issued under Section 1363 of the Irish Companies Act 2014 (as amended), by the Central Bank of Ireland;
- (d) it will not underwrite the issue of, place or otherwise act in Ireland in respect of the Notes, otherwise than in conformity with the provisions of the Market Abuse Regulation (EU 596/2014), the Market Abuse Directive on Criminal Sanctions for market abuse (Directive 2014/57/EU) (as amended), the European Union (Market Abuse) Regulations 2016 of Ireland (as amended) and any rules issued under Section 1370 of the Irish Companies Act 2014 by the Central Bank of Ireland; and
- (e) no Notes will be offered or sold with a maturity of less than one year except in full compliance with the notice by the Central Bank of Ireland of exemptions granted under Section 8(2) of the Central Bank Act, 1971, as amended (BSD C 01/02 of November 2002).

## 6. Japan

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "**Financial Instrument and Exchange Law**"). Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except only pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instrument and Exchange Law and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

### Use of Proceeds

Except as discussed in the relevant Final Terms, as applicable, the net proceeds from each issue will be used for general financing purposes of the GRENKE Group companies.

### Listing and Trading Information

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under the Programme to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange.

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

Except as discussed in the relevant Final Terms, certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuers and their 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 Issuers and their affiliates in the ordinary course of business.

### Authorisation

The establishment of the Programme and of the Notes to be issued thereunder was authorised by the members of the Management Board of GRENKE AG on 3 September 2003, by the members of the Supervisory Board of GRENKE AG on 9 September 2003 and by resolution of the Board of Directors of GRENKE FINANCE PLC on 6 October 2003, respectively. The increase of the maximum aggregate principal amount of all Notes and Certificates of Indebtedness evidencing Assignable Loans which may be outstanding under the Programme at any time was authorised by the members of the Management Board of GRENKE AG on 17 December 2010, by the members of the Supervisory Board of GRENKE AG on 4 February 2011 and by resolution of the Board of Directors of GRENKE FINANCE PLC on 3 February 2011, respectively. The increase of the maximum aggregate principal amount of all Notes which may be outstanding under the Programme at any time to € 1,250,000,000 was authorised by the members of the Management Board of GRENKE AG on 11 December 2012, by the members of the Supervisory Board of GRENKE AG on 13 December 2012 and by resolution of the Board of Directors of GRENKE FINANCE PLC

on 11 February 2013, respectively. The increase of the maximum aggregate principal amount of all Notes which may be outstanding under the Programme at any time to € 1,500,000,000 was authorised by the members of the Management Board of GRENKE AG on 16 December 2015, by the members of the Supervisory Board of GRENKE AG on 4 February 2016 and by resolution of the Board of Directors of GRENKE FINANCE PLC on 11 February 2016, respectively. The increase of the maximum aggregate principal amount of all Notes which may be outstanding under the Programme at any time to € 2,000,000,000 was authorised by the members of the Management Board of GRENKE AG on 13 December 2016, by the members of the Supervisory Board of GRENKE AG on 13 December 2016 and by resolution of the Board of Directors of GRENKE FINANCE PLC on 10 February 2017, respectively. The increase of the maximum aggregate principal amount of all Notes which may be outstanding under the Programme at any time to € 2,500,000,000 was authorised by the members of the Management Board of GRENKE AG on 13 December 2017, by the members of the Supervisory Board of GRENKE AG on 15 December 2017 and by resolution of the Board of Directors of GRENKE FINANCE PLC on 9 February 2018, respectively.

## DOCUMENTS ON DISPLAY

For the life of the Prospectus the annual consolidated financial statements of GRENKE AG, the condensed interim consolidated financial statements of GRENKE AG for the half-year as well as quarterly statements for the first and third quarter of the financial year and the articles of association (*Satzung*) of GRENKE AG and the Memorandum of Association of GRENKE FINANCE PLC may be inspected on the homepage of GRENKE AG: <http://www.grenke.de/en/investor-relations.html>. Copies of the annual financial statements of GRENKE FINANCE PLC are available free of charge at GRENKE AG, Neuer Markt 2, 76532 Baden-Baden, Federal Republic of Germany. Copies of the Guarantee can be obtained without charge at the office of Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

## DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents which have previously been published or which are published simultaneously with this Prospectus and which have been filed with the CSSF are incorporated by reference in and form part of this Prospectus:

### Cross Reference List of Documents incorporated by Reference

<u>Page</u>	<u>Section</u>	<u>Pages of document incorporated by reference</u>
61	GRENKE AG as Issuer and Guarantor, Historical Financial Information	<p>Audited consolidated financial statements of GRENKE AG (IFRS) as of and for the financial year ended 31 December 2017 (English language translation) (p. 76 – 159, p. 163 – 168) of GRENKE Consolidated Group Annual Report 2017)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– p. 76: Consolidated Income Statement</li> <li>– p. 77: Consolidated Statement of Comprehensive Income</li> <li>– p. 78 – 79: Consolidated Statement of Financial Position</li> <li>– p. 80 – 81: Consolidated Statement of Cash Flows</li> <li>– p. 82: Consolidated Statement of Changes in Equity</li> <li>– p. 83 – 159: Notes to the Consolidated Financial Statements</li> <li>– p. 163 - 168: Independent Auditor's Report *</li> </ul> <p>Audited consolidated financial statements of GRENKE AG (IFRS) as of and for the financial year ended 31 December 2016 (English language translation) (p. 90 – 172 of GRENKE AG Group Financial Report 2016)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– p. 90: Consolidated Income Statement</li> <li>– p. 91: Consolidated Statement of Comprehensive Income</li> <li>– p. 92 – 93: Consolidated Statement of Financial Position</li> <li>– p. 94 – 95: Consolidated Statement of Cash Flows</li> <li>– p. 96: Consolidated Statement of Changes in Equity</li> <li>– p. 97 – 171: Notes to the Consolidated Financial Statements</li> <li>– p. 172: Audit Opinion*</li> </ul>
70	GRENKE FINANCE PLC as Issuer, Historical Financial Information	<p>Audited consolidated financial statements of GRENKE FINANCE PLC prepared on the basis of Irish law and International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union as of and for the year ended 31 December 2017 of GRENKE FINANCE PLC (p. 11 – p. 106 of GRENKE FINANCE PLC financial statements for the year ended 31 December 2017)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– p. 11 – 15: Independent Auditor's Report</li> <li>– p. 16: Consolidated Statement of Profit or Loss</li> <li>– p. 17: Consolidated Statement of Comprehensive Income</li> <li>– p. 18 – 19: Consolidated Statement of Financial</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>Position</li> <li>– p. 22: Consolidated Statement of Changes in Equity</li> <li>– p. 24 - 25: Consolidated Statement of Cash Flow</li> <li>– p. 28 – 106: Notes to the financial statements</li> </ul>
		<p>Financial Statements (Irish GAAP, including Financial Reporting Standard (FRS) 101) as of and for the year ended 31 December 2016 of GRENKE FINANCE PLC</p> <p>(p. 9 – 73 of GRENKE FINANCE PLC financial statements for the year ended 31 December 2016)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– p. 9 – 10: Independent Auditor's Report</li> <li>– p. 11: Statement of Profit or Loss</li> <li>– p. 12: Statement of Comprehensive Income</li> <li>– p. 13 – 14: Statement of Financial Position</li> <li>– p. 15 – Statement of Changes in Equity</li> <li>– p. 16 - 17: Statement of Cash Flow</li> <li>– p. 18 – 73: Notes to the financial statements</li> </ul>
80, 99, 120, 142	Terms and Conditions of the Notes	Schedule 5 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 15 February 2018 (the " <b>Agency Agreement</b> ") between the Issuers and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent (in its entirety)
78, 119	Terms and Conditions of the Notes	<p>Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 13 February 2013 (p. 63 – p. 84 (English language) and p. 107 – p. 130 (German language)) ("<b>Option I A</b>");</p> <p>Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 13 February 2014 (p. 63 – p. 84 (English language) and p. 107 – p. 130 (German language)) ("<b>Option I B</b>");</p> <p>Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 13 February 2015 (p. 62 – p. 81 (English language) and p. 102 – p. 124 (German language)) ("<b>Option I C</b>");</p> <p>Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 12 February 2016 (p. 66 – p. 85 (English language) and p. 106 – p. 128 (German language)) ("<b>Option I D</b>");</p> <p>Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 15 February 2017 (p. 73 – p. 92 (English language) and p. 114 – p. 135 (German language)) ("<b>Option I E</b>");</p>
98, 141		Terms and Conditions for Notes with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 13 February 2013 (p.



85 – p. 106 (English language) and p. 131 – p. 154 (German language)) ("**Option II A**");

Terms and Conditions for Notes with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 13 February 2014 (p. 85 – p. 106 (English language) and p. 131 – p. 154 (German language)) ("**Option II B**");

Terms and Conditions for Notes with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 13 February 2015 (p. 82 – p. 101 (English language) and p. 125 – p. 146 (German language)) ("**Option II C**");

Terms and Conditions for Notes with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 12 February 2016 (p. 86 – p. 105 (English language) and p. 129 – p. 150 (German language)) ("**Option II D**");

\*The independent auditor's report/audit opinion refers to the consolidated financial statements and the combined group management report and management report of GRENKE AG as a whole and not solely to the consolidated financial statements as incorporated by reference.

Any information incorporated by reference that is not included in the above list, is considered as additional information and is not required by the relevant schedules of the Commission Regulation (EC) 809/2004 as amended. The respective parts of the Debt Issuance Programme Prospectus dated 13 February 2013, of the Debt Issuance Programme Prospectus dated 13 February 2014, of the Debt Issuance Programme Prospectus dated 13 February 2015, of the Debt Issuance Programme Prospectus dated 12 February 2016 and of the Debt Issuance Programme Prospectus dated 15 February 2017 which are not listed in the cross reference list are not incorporated by reference are not relevant for the investor.

#### **Availability of Documents incorporated by Reference**

Above documents incorporated herein by reference can be obtained without charge at the office of Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany and will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

### **Issuers**

GRENKE AG  
Neuer Markt 2  
76532 Baden-Baden  
Federal Republic of Germany

GRENKE FINANCE PLC  
Q House, Suite 306  
Furze Road, Sandyford Industrial Estate,  
Dublin 18  
Ireland

### **Guarantor**

GRENKE AG  
Neuer Markt 2  
76532 Baden-Baden  
Federal Republic of Germany

### **Arranger**

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Mainzer Landstrasse 11-17  
60329 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

### **Dealers**

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Mainzer Landstrasse 11-17  
60329 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

HSBC Bank plc  
8 Canada Square  
London E14 5HQ  
United Kingdom

### **Agents**

#### *Fiscal Agent and Paying Agent*

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

#### *Luxembourg Listing Agent*

Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg  
Luxembourg

**Legal Advisers**

*To the Dealers*

*as to German Law*

Hengeler Mueller  
Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB  
Bockenheimer Landstraße 24  
60323 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

*as to Irish Law*

A & L Goodbody  
Solicitors  
International Financial Services Centre  
North Wall Quay  
Dublin 1  
Ireland