

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 Market and Financial Instruments Directive 2004/39/EC) of the Luxembourg Stock Exchange, or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In the case of Notes offered to the public in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of GRENKELEASING AG (<http://www.grenke.de/en/investor-relations.html>).

24 November 2014
24. November 2014

Final Terms
Endgültige Bedingungen

GRENKE FINANCE PLC

€ 125,000,000 1.50% Notes due 27 May 2019
€ 125.000.000 1,50% Schuldverschreibungen fällig 27. Mai 2019

Series No.: 7 / Tranche No.: 1
Serien Nr.: 7 / Tranche Nr.: 1

Issue Date: 26 November 2014
Tag der Begebung: 26. November 2014

issued pursuant to the € 1,250,000,000 Debt Issuance Programme dated 13 February 2014
begeben aufgrund des € 1.250.000.000 Debt Issuance Programme vom 13. Februar 2014

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 13 February 2014 (the "**Prospectus**") and the supplement dated 14 May 2014. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of GRENKELEASING AG (<http://www.grenke.de/en/investor-relations.html>) and copies may be obtained at GRENKELEASING AG, Neuer Markt 2, 76532 Baden-Baden, Federal Republic of Germany, and GRENKE FINANCE PLC, Q House, Suite 306, Furze Road, Sandyford Industrial Estate, Dublin 18, Ireland. Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.

Wichtiger Hinweis

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 13. Februar 2014 über das Programm (der "**Prospekt**") und dem Nachtrag dazu vom 14. Mai 2014 zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und der Internetseite der GRENKELEASING AG (<http://www.grenke.de/en/investor-relations.html>) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei GRENKELEASING AG, Neuer Markt 2, 76532 Baden-Baden, Bundesrepublik Deutschland, und bei GRENKE FINANCE PLC, Q House, Suite 306, Furze Road, Sandyford Industrial Estate, Dublin 18, Irland. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.*

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

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

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

**TERMS AND CONDITIONS OF NOTES
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)**

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of GRENKE FINANCE PLC ("**GRENKE FINANCE PLC**" or the "**Issuer**") is being issued in Euro (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount (subject to § 1(4)) of Euro 125,000,000 (in words: Euro one hundred twenty-five million) in a denomination of Euro 1,000 (the "**Specified Denomination**").

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

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

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

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

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

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

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

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

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

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

(6) *Referenced Conditions*. The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 5 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 13 February 2014 (the "**Agency Agreement**") between Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent and Deutsche Bank Luxembourg S.A. acting as Paying Agent (on display on www.bourse.lu) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders shall be fully incorporated into the Terms and Conditions.

§ 2

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

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

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

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

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

(3) *Guarantee and Negative Pledge of the Guarantor*. GRENKELEASING 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 GRENKELEASING 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 GRENKELEASING AG to have been made up, are at least 5% of the total net sales of GRENKELEASING 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 GRENKELEASING AG and its consolidated

subsidiaries as shown by audited consolidated accounts. A report by the GRENKELEASING AG's auditors that in their opinion a consolidated subsidiary is or is not or was or was not at a specified date a Principal Subsidiary shall, in the absence of manifest error, be conclusive and binding on all parties.

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

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of 1.50% *per annum* from (and including) 26 November 2014 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrears on 27 May in each year (each such date, an **"Interest Payment Date"**). The first payment of interest shall be made on 27 May 2015 and will amount to Euro 7.48 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 the default rate of interest established by law².

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

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

"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. For the purposes of determining the relevant Reference Period only, 27 May 2014 shall be deemed to be an Interest Payment Date.

§ 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 applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

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

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

¹ In English language translation § 328(1) BGB (German Civil Code) reads as follows:
"A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance."

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

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

(5) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, the Final Redemption Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these 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 27 May 2019 (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its principal amount.

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

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

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

(3) *Change of Control.* If there occurs a Change of Control and within the Change of Control Period a Rating Downgrade in respect of that Change of Control occurs (together called a "**Put Event**"), each Holder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 5(2)) to require the Issuer to redeem that Notes on the Optional Redemption Date at their Final Redemption Amount together with interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

For the purposes of such option:

"**Rating Agency**" means each of the rating agencies of Standard and Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") or any successor or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by GRENKELEASING 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 GRENKELEASING 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 GRENKELEASING AG) that any person or persons (other than Wolfgang Grenke and/or his legal heir(s) (*gesetzliche Erben*)) ("**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 GRENKELEASING AG or (ii) such number of the shares in the capital of GRENKELEASING AG carrying more than 50% of the voting rights normally exercisable at the general meeting of the shareholders of GRENKELEASING AG;

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

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

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

In order to exercise such option, the Holder must send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form ("**Put Notice**") within the period (the "**Put Period**") of 45 days after a Put Event Notice is given. In the event the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the 45th day after the Put Event Notice is given, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent 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
Group Technology Operations (TSS)
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Paying Agent:

Deutsche Bank Luxembourg S. A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
Luxembourg

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 city.

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

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

§ 7

TAXATION

Principal and interest shall be payable by the Issuer without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of the Republic of Ireland or the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax (hereinafter together called "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding is required by law. In such event, the Issuer

shall pay such additional amounts of principal and interest as may be necessary in order that the net amounts received by the Holder after such deduction or withholding shall equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such additional amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which

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

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

§ 9 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Final Redemption Amount together with accrued interest (if any) to 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 the Issuer or the Guarantor or any of the Principal Subsidiaries of the Guarantor offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally 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 written declaration delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent.

§ 10 SUBSTITUTION

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

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Guarantor if it is not itself the Substitute Debtor irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the Guarantee;
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

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

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

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

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

§ 11 AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

(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) *Vote without a meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18 paragraph, 4 sentence 2 of the SchVG.

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

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

(6) *Holders' Representative.*

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

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

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

§ 12

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

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

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

§ 13

NOTICES

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

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. 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.

(3) *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration 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.

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

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

§ 15

LANGUAGE

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

ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN (DEUTSCHE FASSUNG)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der GRENKE FINANCE PLC ("**GRENKE FINANCE PLC**" oder die "**Emittentin**") wird in Euro (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich § 1(4)) von Euro 125.000.000 (in Worten: Euro einhundertfünfundzwanzig Millionen) in einer Stückelung von Euro 1.000 (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde - Austausch.*

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde 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 jeweils folgendes: Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, ("**CBL**"), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**"), CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**" und jeder Funktionsnachfolger.

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

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

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

bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

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

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

(6) *In Bezug genommene Bedingungen*. Die Bestimmungen gemäß Schedule 5 des neugefassten Emissions- und Zahlstellenvertrages vom 13. Februar 2014 (das "**Agency Agreement**") zwischen Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissions- und Zahlstelle und Deutsche Bank Luxembourg S.A. als Zahlstelle (einsehbar unter www.bourse.lu), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wahrende Verfahren betreffend, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen

§ 2

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG, GARANTIE UND NEGATIVVERPFLICHTUNG DER GARANTIN

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

(2) *Negativverpflichtung*. Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Hauptzahlstelle 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*. GRENKELEASING 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 Hauptzahlstelle 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 GRENKELEASING 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 GRENKELEASING AG benutzt wurde, mindestens 5% des Gesamtumsatzes der GRENKELEASING 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 GRENKELEASING AG und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaft betragen hat, wie aus dem geprüften konsolidierten Abschluss ersichtlich. Ein Bericht der Wirtschaftsprüfer der GRENKELEASING 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 Zahlstellen zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom 26. November 2014 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich 1,50%. Die Zinsen sind nachträglich am 27. Mai eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **"Zinszahlungstag"**). Die erste Zinszahlung erfolgt am 27. Mai 2015 und beläuft sich auf Euro 7,48 je festgelegte 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 Verzugszinsen¹.

(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).

(4) *Zinstagequotient. "Zinstagequotient"* bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**): die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.

"Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der 27. Mai 2014 als Zinszahlungstag.

§ 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

¹

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

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 geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

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

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

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

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Bedingungen 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 27. Mai 2019 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -Vorschriften der Republik Irland oder der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert) bei Fälligkeit oder im Fall des Kauf oder Tauschs einer Schuldverschreibung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

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

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

(3) *Kontrollwechsel.* Tritt ein Kontrollwechsel ein und kommt es innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu

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

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

bedeutet "**Rating Agentur**" jede Ratingagentur von Standard and Poor's Rating Services, eine Abteilung von The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") oder eine ihrer jeweiligen Nachfolgegesellschaften oder jede andere Rating Agentur vergleichbaren internationalen Ansehens, wie von Zeit zu Zeit durch die GRENKELEASING 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 GRENKELEASING 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) (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 GRENKELEASING AG seine Zustimmung erteilt hat) (i) mehr als 50% des ausstehenden Grundkapitals der GRENKELEASING 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 "**Rückzahlungsmittelteilung**"), in der die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 5(3) genannten Wahlrechts angegeben sind.

Zur Ausübung dieses Wahlrechts muss der Gläubiger innerhalb eines Zeitraums (der "**Rückzahlungszeitraum**") von 45 Tagen, nachdem die Rückzahlungsmittelteilung veröffentlicht ist, eine schriftliche Ausübungserklärung an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle schicken (die "**Ausübungserklärung**"). Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am 45. Tag nach Veröffentlichung der Rückzahlungsmittelteilung eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle 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
Group Technology Operations (TSS)
Taunusanlage 12

60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Zahlstelle:

Deutsche Bank Luxembourg S. A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
Luxemburg

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

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

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

§ 7 STEUERN

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

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

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Tilgung zu ihrem Rückzahlungsbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung 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 die Emittentin oder die Garantin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft der Garantin, trifft oder bietet eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger an 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 schriftlich gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln.

§ 10 ERSETZUNG

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

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

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

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

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

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

§ 11 ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(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) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin finden ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4, Satz 2 SchVG statt.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder,

falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

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

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

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

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

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

§ 12

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

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

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

§ 13

MITTEILUNGEN

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

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit die 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.

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

§ 14

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND, ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTER UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

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

(3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten

hat die Emittentin die GRENKELEASING AG, Neuer Markt 2, 76532 Baden-Baden, Bundesrepublik Deutschland, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland bestellt.

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

§ 15 SPRACHE

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

Part II.: ADDITIONAL INFORMATION
Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATION

A. Essential information
Grundlegende Angaben

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

- ☒ So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, except that certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.
Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind, außer, dass bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden von und Kreditnehmer der Emittentin und mit ihr verbundener Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure an Investment Banking Transaktionen und/oder Commercial Banking Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.
- ☐ Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

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

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

Estimated net proceeds	EUR 124,687,500
<i>Geschätzter Nettobetrag der Erträge</i>	<i>EUR 124.687.500</i>

Estimated total expenses of the issue	approx. EUR 15,000
<i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	<i>ca. EUR 15.000</i>

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	114335509
<i>Common Code</i>	<i>114335509</i>
ISIN Code	XS1143355094
<i>ISIN Code</i>	<i>XS1143355094</i>
German Securities Code	A1ZSXH
<i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	<i>A1ZSXH</i>

Any other securities number
Sonstige Wertpapiernummer

Eurosystem eligibility
EZB-Fähigkeit

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

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

Details of historic [EURIBOR][LIBOR] rates
 and the further performance as well as their volatility
 can be obtained from Reuters [EURIBOR01][LIBOR01][LIBOR02]
Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][LIBOR] Sätzen
und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität
können abgerufen werden unter Reuters [EURIBOR01][LIBOR01][LIBOR02]

Description of any market disruption or settlement disruption events
 that effect the [EURIBOR][LIBOR] rates Not applicable
Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder
der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][LIBOR] Sätze beeinflussen Nicht anwendbar

Yield to final maturity 1.50% per annum
Rendite bei Endfälligkeit 1,50% per annum

Representation of debt security holders including an identification
 of the organisation representing the investors and provisions applying
 to such representation. Indication of where the public may have
 access to the contracts relation to these forms of representation Not applicable
Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die
Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung
geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die
Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen
kann Nicht anwendbar

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

Decision of the Board of Directors of Grenke
 Finance plc authorising the issue of the Notes dated 21 November 2014
Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die
Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden Entscheidung der Direktoren der
 Grenke Finance plc über die Emission der
 Schuldverschreibungen vom 21. November 2014

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

C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action 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
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

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

Time period, including any possible amendments,
 during which the offer will be open and description of the application process
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen –

während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots

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

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

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

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

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

C.2 Plan of distribution and allotment

Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung

Not applicable
Nicht anwendbar

If the Offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche
Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zweier oder mehrerer Länder und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche

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

C.3 Pricing

Kursfeststellung

Not applicable
Nicht anwendbar

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

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

C.4 Placing and underwriting

Platzierung und Emission

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place
Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – in den einzelnen Ländern des Angebots

Method of distribution

Vertriebsmethode

☐ Non-syndicated
Nicht syndiziert

☒ Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement
Datum des Übernahmevertrages

24 November 2014
 24. November 2014

Material features of the Subscription Agreement

Under the subscription agreement, the Issuer agrees to issue the Notes and each Dealer agrees to purchase the Notes; the Issuer and each Dealer agree *inter alia* on the aggregate principal amount of the issue, the principal amount of the Dealers' commitments, the Issue Price, the Issue Date and the commissions.

Hauptmerkmale des Übernahmevertrages

Unter dem Übernahmevertrag vereinbart die Emittentin, die Schuldverschreibungen zu begeben und jeder Platzeur stimmt zu, die Schuldverschreibungen zu erwerben. Die Emittentin und jeder Platzeur vereinbaren im Übernahmevertrag unter anderem den Gesamtnennbetrag der Emission, den gemäß der Übernahmeverpflichtung auf die Platzeure entfallende Nennbeträge, den Ausgabepreis, den Valutierungstag und die Provisionen.

Management Details including form of commitment

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Dealer / Management Group
Platzeur / Bankenkonsortium

Bayerische Landesbank
 Brienner Strasse 18
 80333 München
 Germany

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
 Platz der Republik
 60265 Frankfurt am Main
 Germany

HSBC Bank plc
 8 Canada Square
 London E14 5HQ
 United Kingdom

☒ Firm commitment
Feste Zusage

☐ No firm commitment / best efforts arrangements
Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions
Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) 0.25%
Management- und Übernahme provision (angeben) 0,25%

Selling Concession (specify)
Verkaufsprovision (angeben)

Stabilising Dealer(s)/Manager(s)

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
 Frankfurt am Main

Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
 Frankfurt am Main

D. Listing and admission to trading
Börsenzulassung und Notierungsaufnahme

Yes
 Ja

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

Date of admission
Datum der Zulassung

26 November 2014
 26. November 2014

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

Not applicable
Nicht anwendbar

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading

Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

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

Issue Price
Ausgabepreis

100.00%
 100,00%

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

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

Not applicable

Nicht anwendbar

E. Additional Information
Zusätzliche Informationen

Rating
Rating

BBB+ (negative outlook)
 BBB+ (Ausblick negativ)

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

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

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

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

The above Final Terms comprise the details required for admittance to trading and to list this issue of Notes (as from 26 November 2014) pursuant to the € 1,250,000,000 Debt Issuance Programme of GRENKELEASING AG.

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung und Notierungsaufnahme dieser Emission von Schuldverschreibungen (ab dem 26. November 2014) gemäß dem € 1.250.000.000 Debt Issuance Programme der GRENKELEASING 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 26 November 2014 – 3 December 2014

Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung

oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder

weitere Finanzintermediäre erfolgen kann

26. November 2014 – 3. Dezember 2014

THIRD PARTY INFORMATION

INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

GRENKE FINANCE PLC



[Name & title of signatory]

[Name und Titel des Unterzeichnenden]

(Stein)
Director



(Christian)
Director



SUMMARY

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

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

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

Element	Section A – Introduction and warnings	
A.1	Warnings	<u>Warning that:</u> ▪ this Summary should be read as an introduction to the Prospectus; ▪ any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor; ▪ where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and ▪ civil liability attaches only to the Issuers who have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Notes.
A.2	Consent to the use of the Prospectus	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 26 November 2014 to 3 December 2014, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 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). 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) and on the website of GRENKELEASING 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. 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.
--	--	---

Element	Section B – Issuer																																												
B.1	Legal and commercial name	GRENKE FINANCE PLC																																											
B.2	Domicile / Legal form / Legislation / Country of incorporation	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.																																											
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	GRENKE FINANCE PLC's ability to raise funding for the GRENKELEASING Group depends primarily on the guarantee provided by GRENKELEASING 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 GRENKELEASING 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 auditors' reports with respect to the financial statements of GRENKE FINANCE PLC for the financial years ended 31 December 2013 and 2012 do not include any qualifications.																																											
B.12	Selected historical key financial information The following table shows selected financial information of GRENKE FINANCE PLC extracted from the audited financial statements for the financial year ended 31 December 2013. These financial statements have been prepared in accordance with applicable Irish law and accounting standards generally accepted in Ireland (Irish GAAP). Balance Sheet Data <table><thead><tr><th></th><th>31 Dec. 2013</th><th>31 Dec. 2012</th></tr></thead><tbody><tr><td></td><td colspan="2">(in €)</td></tr><tr><td>Current assets</td><td>843,348,872</td><td>763,192,732</td></tr><tr><td>Balance Sheet Total</td><td>1,776,858,988</td><td>1,535,215,920</td></tr><tr><td>Total Equity.....</td><td>107,695,077</td><td>84,582,473</td></tr></tbody></table> Capitalisation of GRENKE FINANCE PLC <table><thead><tr><th></th><th>31 Dec. 2013</th><th>31 Dec. 2012</th></tr></thead><tbody><tr><td></td><td colspan="2">(in €)</td></tr><tr><td colspan="3"><i>Current Liabilities</i></td></tr><tr><td>Debt Securities in Issue.....</td><td>347,081,661</td><td>196,999,621</td></tr><tr><td>Bank Loans.....</td><td>35,387,642</td><td>70,545,869</td></tr><tr><td>Amount owed to group undertakings.....</td><td>141,551,657</td><td>86,383,417</td></tr><tr><td>Amount owed to franchisees.....</td><td>16,317</td><td>-</td></tr><tr><td>Amount owed to special purpose vehicles</td><td>62,601,422</td><td>35,899,469</td></tr><tr><td>Derivative Financial Instruments</td><td>1,980,467</td><td>3,194,436</td></tr></tbody></table>				31 Dec. 2013	31 Dec. 2012		(in €)		Current assets	843,348,872	763,192,732	Balance Sheet Total	1,776,858,988	1,535,215,920	Total Equity.....	107,695,077	84,582,473		31 Dec. 2013	31 Dec. 2012		(in €)		<i>Current Liabilities</i>			Debt Securities in Issue.....	347,081,661	196,999,621	Bank Loans.....	35,387,642	70,545,869	Amount owed to group undertakings.....	141,551,657	86,383,417	Amount owed to franchisees.....	16,317	-	Amount owed to special purpose vehicles	62,601,422	35,899,469	Derivative Financial Instruments	1,980,467	3,194,436
	31 Dec. 2013	31 Dec. 2012																																											
	(in €)																																												
Current assets	843,348,872	763,192,732																																											
Balance Sheet Total	1,776,858,988	1,535,215,920																																											
Total Equity.....	107,695,077	84,582,473																																											
	31 Dec. 2013	31 Dec. 2012																																											
	(in €)																																												
<i>Current Liabilities</i>																																													
Debt Securities in Issue.....	347,081,661	196,999,621																																											
Bank Loans.....	35,387,642	70,545,869																																											
Amount owed to group undertakings.....	141,551,657	86,383,417																																											
Amount owed to franchisees.....	16,317	-																																											
Amount owed to special purpose vehicles	62,601,422	35,899,469																																											
Derivative Financial Instruments	1,980,467	3,194,436																																											

	Accruals and Deferred Income	24,201,113	24,478,475
	Total Current Liabilities.....	612,820,279	417,501,287
	<i>Non-Current Liabilities</i>		
	Debt Securities in Issue.....	811,847,961	872,307,973
	Amount owed to group undertakings.....	125,856,650	122,179,017
	Amount owed to special purpose vehicles	117,003,651	37,559,509
	Accruals and deferred income.....	1,635,370	1,085,661
	Total Non-Current Liabilities.....	1,056,343,632	1,033,132,160
	<i>Equity</i>		
	Share Capital.....	50,000	50,000
	Non distributable reserve.....	107,696,526	84,731,666
	Cash flow hedge reserve.....	(51,449)	(199,193)
	Total Equity.....	107,695,077	84,582,473
	<i>Total Liabilities and Equity.....</i>	<u>1,776,858,988</u>	<u>1,535,215,920</u>
	Statement of no material adverse change	There has been no material adverse change in the prospects of GRENKE FINANCE PLC since the date of its last published audited financial statements (31 December 2013).	
	Significant change in the financial and trading position	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of GRENKE FINANCE PLC since 31 December 2013.	
B.13	Recent events	Not applicable. There are no recent events particular to GRENKE FINANCE PLC which are to a material extent relevant to the evaluation of its solvency	
B.14	Please see Element B.5		
	Statement of dependency upon other entities within the group	GRENKE FINANCE PLC is a fully owned subsidiary of GRENKELEASING AG.	
B.15	Principal activities	The principal activity of GRENKE FINANCE PLC is that of a finance company for the GRENKELEASING Group.	
B.16	Controlling Persons	GRENKE FINANCE PLC is a fully owned subsidiary of GRENKELEASING AG.	
B.17	Credit ratings of the Issuer or its debt securities	Not applicable. GRENKELEASING 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 GRENKELEASING AG's counterparty credit rating. Please see GRENKELEASING AG - B.17	
B.19	Summary information about the Guarantor	Please see GRENKELEASING AG - B.1 to B.18	
Element	Section B – Guarantor		
B.19 B.1	Legal and commercial name	GRENKELEASING AG	
B.19 B.2	Domicile / Legal form / Legislation / Country of incorporation	GRENKELEASING 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.	
B.19 B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it	The markets for lease assets in the IT-sector are subject to price competition. In addition, the current macroeconomic difficult environment may lead to reduced levels of investment in IT and	

	operates	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 GRENKELEASING 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 GRENKELEASING AG.																																																
B.19 B.5	Description of the Group and the Issuer's position within the Group	GRENKELEASING AG is the ultimate parent company of GRENKELEASING Group. 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 as well as any other transactions related thereto.																																																
B.19 B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable. No profit forecast or estimate has been included.																																																
B.19 B.10	Nature of any qualifications in the audit report on historical financial information	Not applicable. The audit opinions with respect to the consolidated financial statements of GRENKELEASING AG for the financial years ended 31 December 2013 and 2012 do not include any qualifications.																																																
B.19 B.12	Selected historical key financial information The following table shows selected financial information of GRENKELEASING AG extracted or derived from the audited consolidated financial statements for the financial year ended 31 December 2013. 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 315(1) German Commercial Code (HGB).																																																	
<table><tr><td></td><td>31 Dec. 2013</td><td>31 Dec. 2012</td></tr><tr><td></td><td colspan="2">(in € thousand)</td></tr><tr><td>Total assets</td><td>2,638,088</td><td>2,352,292</td></tr><tr><td>Current and non-current lease receivables</td><td>2,149,869</td><td>1,873,928</td></tr><tr><td>Current and non-current liabilities from the refinancing of the leasing business</td><td>1,793,694</td><td>1,629,794</td></tr><tr><td>Total equity</td><td>439,462</td><td>350,973</td></tr></table>				31 Dec. 2013	31 Dec. 2012		(in € thousand)		Total assets	2,638,088	2,352,292	Current and non-current lease receivables	2,149,869	1,873,928	Current and non-current liabilities from the refinancing of the leasing business	1,793,694	1,629,794	Total equity	439,462	350,973																														
	31 Dec. 2013	31 Dec. 2012																																																
	(in € thousand)																																																	
Total assets	2,638,088	2,352,292																																																
Current and non-current lease receivables	2,149,869	1,873,928																																																
Current and non-current liabilities from the refinancing of the leasing business	1,793,694	1,629,794																																																
Total equity	439,462	350,973																																																
<table><tr><td></td><td>31 Dec. 2013</td><td>31 Dec. 2012</td></tr><tr><td></td><td colspan="2">(in € thousand)</td></tr><tr><td colspan="3"><i>Current liabilities</i></td></tr><tr><td>Liabilities from the refinancing of the leasing business</td><td>663,486</td><td>521,883</td></tr><tr><td>Current liabilities from deposit business</td><td>114,292</td><td>115,890</td></tr><tr><td>Deferred lease payments</td><td>65,074</td><td>70,280</td></tr><tr><td>Miscellaneous current liabilities¹⁾</td><td>37,441</td><td>50,111</td></tr><tr><td>Total current liabilities</td><td>880,293</td><td>758,164</td></tr><tr><td colspan="3"><i>Non-current liabilities</i></td></tr><tr><td>Liabilities from the refinancing of the leasing business</td><td>1,130,208</td><td>1,107,911</td></tr><tr><td>Non-current liabilities from deposit business</td><td>141,345</td><td>93,477</td></tr><tr><td>Deferred tax liabilities</td><td>42,576</td><td>33,987</td></tr><tr><td>Miscellaneous non-current liabilities²⁾</td><td>4,204</td><td>7,780</td></tr><tr><td>Total non-current liabilities</td><td>1,318,333</td><td>1,243,155</td></tr><tr><td colspan="3"><i>Equity</i></td></tr><tr><td>Share capital</td><td>18,790</td><td>17,491</td></tr></table>				31 Dec. 2013	31 Dec. 2012		(in € thousand)		<i>Current liabilities</i>			Liabilities from the refinancing of the leasing business	663,486	521,883	Current liabilities from deposit business	114,292	115,890	Deferred lease payments	65,074	70,280	Miscellaneous current liabilities ¹⁾	37,441	50,111	Total current liabilities	880,293	758,164	<i>Non-current liabilities</i>			Liabilities from the refinancing of the leasing business	1,130,208	1,107,911	Non-current liabilities from deposit business	141,345	93,477	Deferred tax liabilities	42,576	33,987	Miscellaneous non-current liabilities ²⁾	4,204	7,780	Total non-current liabilities	1,318,333	1,243,155	<i>Equity</i>			Share capital	18,790	17,491
	31 Dec. 2013	31 Dec. 2012																																																
	(in € thousand)																																																	
<i>Current liabilities</i>																																																		
Liabilities from the refinancing of the leasing business	663,486	521,883																																																
Current liabilities from deposit business	114,292	115,890																																																
Deferred lease payments	65,074	70,280																																																
Miscellaneous current liabilities ¹⁾	37,441	50,111																																																
Total current liabilities	880,293	758,164																																																
<i>Non-current liabilities</i>																																																		
Liabilities from the refinancing of the leasing business	1,130,208	1,107,911																																																
Non-current liabilities from deposit business	141,345	93,477																																																
Deferred tax liabilities	42,576	33,987																																																
Miscellaneous non-current liabilities ²⁾	4,204	7,780																																																
Total non-current liabilities	1,318,333	1,243,155																																																
<i>Equity</i>																																																		
Share capital	18,790	17,491																																																

	Capital reserves.....	112,757	60,166
	Retained earnings	306,064	270,812
	Other components of equity	1,851	2,504
	Total equity	439,462	350,973
	<i>Total liabilities and equity</i>	<i>2,638,088</i>	<i>2,352,292</i>
	1) Miscellaneous current liabilities comprise current 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 bank liabilities, non-current liability financial instruments, pensions, non-current provisions and other non-current liabilities.		
	Statement of no material adverse change	There has been no material adverse change in the prospects of GRENKELEASING AG since the date of its last published audited consolidated financial statements (31 December 2013).	
	Significant change in the financial and trading position	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of GRENKELEASING AG since 31 December 2013.	
B.19 B.13	Recent events	Not applicable. There are no recent events particular to GRENKELEASING AG which are to a material extent relevant to the evaluation of its solvency.	
B.19 B.14	Please see Element B.5		
	Statement of dependency upon other entities within the group	Not applicable. GRENKELEASING AG is not dependent upon other entities within the GRENKELEASING Group.	
B.19 B.15	Principal activities	GRENKELEASING AG is a specialised service provider for the financing of mainly IT Products such as notebooks, personal computers, monitors and other peripheral units, servers, software, telecommunication and copying equipment as well as medical, wellness and cleaning equipment, small machinery and security equipment.	
B.19 B.16	Controlling Persons	According to No. 1.9 of the Deutsche Börse current Stock Indices Guide the shareholder structure is as follows: Anneliese and Wolfgang Grenke and sons: 42.60% Freefloat: 57.40% As the pooling agreement between Mr. Wolfgang Grenke and Ms. Anneliese Grenke, Mr. Moritz Grenke, Mr. Roland Grenke and Mr. Oliver Grenke came into effect on 6 November 2011 and acclamation is concluded by majority within the pooling agreement, 42.60% of the voting rights representing GRENKELEASING AG's share capital as at 31 December 2013, are attributable to Mr. Wolfgang Grenke. Assuming the average attendance level of around 80% at the last three Annual General Meetings of GRENKELEASING AG, Mr. Wolfgang Grenke has reached the factual majority of GRENKELEASING AG's voting rights as of 6 November 2011. As the Management Board currently assumes no future changes in the share of voting rights, a dependence report was compiled pursuant to Section 312 German Stock Corporation Act (AktG).	
B.19 B.17	Credit ratings of the Issuer or its debt	Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("Standard & Poor's") ¹ has assigned a rating of BBB+ (negative	

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

	securities	outlook) ¹ to both GRENKELEASING AG as counter party and to its long term senior unsecured debt.
B.19 B.18	Nature and scope of the Guarantee	Notes issued by GRENKE FINANCE PLC will have the benefit of a Guarantee (the " Guarantee ") given by GRENKELEASING AG (the " Guarantor "). The Guarantee constitutes an irrevocable, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor ranking <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor. The terms of the Guarantee contain a negative pledge of the Guarantor. The Guarantee will be governed by German law. The Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries pursuant to § 328 paragraph 1 German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch – BGB</i>).

Element	Section C – Securities	
C.1	Class and type of the Notes / Security Identification Number	Class The Notes are unsecured.
		Fixed Rate Notes The Notes bear interest at a fixed rate throughout the entire term of the Notes.
		ISIN XS1143355094 Common Code 114335509 WKN A1ZSXH
C.2	Currency	The Notes are issued in Euro
C.5	Restrictions on free transferability	Not applicable. The Notes are freely transferable.
C.8	Rights attached to the Notes (including ranking of the Notes and limitations to those rights)	Early redemption The Notes can be redeemed prior to their stated maturity for taxation reasons, for reasons of a change of control in respect of GRENKELEASING AG or upon the occurrence of an event of default).
		Early redemption for taxation reasons Early Redemption of the Notes for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations), of the Republic of Ireland or the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer or, the Guarantor, will become obligated to pay

¹ 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.

		additional amounts on the Notes.
		Early redemption for reasons of a change of control in respect of GRENKELEASING AG Under certain conditions, the Notes provide for the option of the Holders to demand redemption of Notes at their principal amount together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date in the event of a change of control in respect of GRENKELEASING AG and the occurrence of a rating downgrade in respect of that change of control within the change of control period.
		Early redemption in an event of default (including the cross default) The Notes provide for events of default (including the cross default) entitling Holders to demand immediate redemption of Notes at their principal amount together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date.
		Resolutions of Holders In accordance with the German Act on Debt Securities of 2009 (<i>Schuldverschreibungsgesetz</i> – "SchVG") the Notes contain provisions pursuant to which Holders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Notes. Resolutions of Holders properly adopted, either in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Holders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75% of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast.
		Status of the Notes 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.
		Negative pledge The Terms and Conditions of the Notes contain a negative pledge provision of the Issuer.
C.9	Please see Element C.8.	
	Interest rate	1.50% per annum
	Interest commencement date	The issue date of the Notes.
	Interest payment dates	27 May in each year beginning 27 May 2015
	Underlying on which interest rate is based	Not applicable. The interest rate is not based on an underlying.
	Maturity date including repayment procedures	27 May 2019
		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.
	Indication of yield	1.50% per annum
	Name of representative of the Holders	Not applicable. In accordance with the SchVG the Notes provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders (the " Holders' Representative "). The responsibilities and functions assigned to the Holders' Representative appointed by a resolution are determined by the SchVG and by majority resolutions of the Holders.
C.10	Please see Element C.9.	
	Explanation how the value of the investment is affected in the case the Notes have a derivative component in the interest payment	Not applicable. The interest payment has no derivative component.
C.11	Admission to trading on a regulated market or equivalent market	Regulated market of the Luxemburg Stock Exchange.

Element	Section D - Risks	
	Risks specific to GRENKELEASING AG as Guarantor	
D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer	Market Environment and Competition The markets for lease assets in the IT-sector are subject to price competition. In addition, the current macroeconomic difficult environment 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 GRENKELEASING 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 GRENKELEASING AG. Credit Risks of the Lessees These risks are borne by GRENKELEASING AG. Creditworthiness of GRENKELEASING 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 1.7% loss p. a. 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. Dependence on Executive Officers Having introduced a Management Team responsible for day-to-day operations, the loss of one individual member of the GRENKELEASING AG's Management Team could have a negative impact on its future development. Functionality of EDP Systems and Data Security For the administration of leasing contracts GRENKELEASING AG deploys an extensive electronic data processing system

	(EDP-system) with proprietary software technology as well as standardised software products with respect to all other procedures (e. g. accounting, treasury, billing etc.). GRENKELEASING AG depends on its EDP-system being available at any time. Development of Foreign Markets The GRENKELEASING Group is active in 27 countries and plans to further extend these activities. So far the transfer and adjustment procedures of the scoring system to every single country have proved to be very successful. There can be no assurance that the internally developed scoring procedure, which is well proven in the German market, will to the same extent warrant the exclusion of credit risks for foreign lessees. In addition, foreign markets may create political risks or economic risks especially if leases were concluded in currencies other than euros. Earnings and Financial Performance Clients reducing their investments in IT-products may affect GRENKELEASING 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 GRENKELEASING Group. Loss of Financing Facilities GRENKELEASING AG refinances its purchase of lease assets directly and indirectly via GRENKE FINANCE PLC mainly through five asset-backed security agreements, an asset-backed bond transaction (GOALS Financing 2009 Limited), a listed and rated Debt Issuance Programme, three money market lines, five short-term revolving credit facilities, the sale of lease receivables and a rated Commercial Paper Programme. The lease assets will additionally be refinanced through the sale of leasing receivables to GRENKE BANK AG and other external banks. There can be no assurance that GRENKELEASING 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 GRENKELEASING AG's current BBB+ (negative outlook)¹ Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("Standard & Poor's")² rating could lead to higher refinancing costs or the loss of funding sources. Refinancing Risks During fiscal year 2013 a visible volatility of the interest rate spreads was observed on international financial markets as a result of the sovereign debt crisis. By acquiring Hesse Newman
--	---

¹ 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.

² 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**"). 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.

		& Co. AG, GRENKELEASING Group secured a broader refinancing basis. Hesse Newman & Co. AG was rebranded to GRENKE BANK AG shortly after the acquisition in February 2009 by GRENKELEASING AG. The strong competition in the deposit-taking business sector may adversely affect the currently favourable refinancing through the bank. Fluctuations in Exchange and Interest Rates GRENKELEASING AG believes that the established risk management system together with the utilisation of hedging transactions is an effective procedure to protect GRENKELEASING 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. Risks from the Capital Markets Crisis Currently there are considerable risks for business development due to the capital markets and sovereign debt crisis. At present it is not yet clear how the current crisis will develop onwards or how much volatility there will be in the markets in the near future. This means that GRENKELEASING AG still cannot rule out the possibility that the group's refinancing costs may be negatively impacted in the short term. 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 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, GRENKELEASING AG considers that it has protected the GRENKELEASING 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 GRENKELEASING Group's high profitability.
	Risks specific to GRENKE FINANCE PLC as Issuer	
D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer	Loss of Financing Facilities GRENKE FINANCE PLC's ability to raise funding for the GRENKELEASING Group of companies depends primarily on the guarantee provided by GRENKELEASING AG and thus the indirect rating provided to GRENKE FINANCE PLC through this guarantee. The current rating of GRENKELEASING 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. Refinancing Risks

		During fiscal year 2013 a visible volatility of the interest rate spread was observed on international financial markets as a result of the sovereign debt crisis. Fluctuations in Exchange and Interest Rates GRENKE FINANCE PLC is exposed to exchange rate and interest rate risks. There can be no assurance that fluctuations in exchange or interest rates will not have a negative impact on the financial and earnings situation. Risks from the Capital Markets Crisis Currently there are considerable risks for business development due to the capital markets and sovereign debt crisis. At present it is not yet clear how the current crisis will develop onwards 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. 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 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, GRENKELEASING AG considers that it has protected the GRENKELEASING 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 GRENKELEASING Group's high profitability.
		Risks specific to the Securities
D.3	Key information on the key risks that are specific to the securities	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. Liquidity Risk 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. Market Price Risk 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. Risk of Early Redemption 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. 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. Resolutions of Holders 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. Holders' Representative Since the Terms and Conditions of the Notes provide for the appointment of a Holders' 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 Holders' Representative who is then responsible to claim and enforce the rights of all Holders.
--	--	---

Element	Section E – Offer	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks	Not applicable.
E.3	A description of the terms and conditions of the offer	No public offer is being made or contemplated. The total amount of the issue is € 125,000,000.
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	Not applicable.
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	Not applicable.

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

ZUSAMMENFASSUNG

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

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

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

Punkt	Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise	
A.1	Warnhinweise	<u>Warnhinweis, dass</u> ▪ die Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte; ▪ sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte; ▪ ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann; und ▪ zivilrechtlich nur die Emittentinnen haften, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.
A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospektes	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 26. November 2014 bis 3. Dezember 2014 zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 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. 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 (www.bourse.lu) und der Internetseite der GRENKELEASING AG (http://www.grenke.de/en/investor-relations.html) eingesehen werden. 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. 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.
--	--	---

Punkt	Abschnitt B – Emittentin																
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung	GRENKE FINANCE PLC															
B.2	Sitz / Rechtsform / geltendes Recht/ Land der Gründung	GRENKE FINANCE PLC wurde in Irland als Aktiengesellschaft mit beschränkter Haftung nach irischem Recht gegründet und ist unter deutschem Recht tätig. Der eingetragene Firmensitz von GRENKE FINANCE PLC lautet Q House, Suite 306, Furze Road, Sandyford Industrial Estate, Dublin 18, Irland.															
B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf den Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken	Die Fähigkeit von GRENKE FINANCE PLC, Finanzierungen für den GRENKELEASING Konzern zu beschaffen, hängt in erster Linie von der Garantie ab, die von der GRENKELEASING AG geleistet wird, und damit vom indirekten Rating, das GRENKE FINANCE PLC durch diese Garantie erhält.															
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe	GRENKE FINANCE PLC hält bzw. unterhält keine Beteiligungen, Tochtergesellschaften, verbundene Unternehmen oder Niederlassungen, da ihre vornehmliche Funktion darin besteht, als Finanzierungsgesellschaft für den GRENKELEASING Konzern zu fungieren.															
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Nicht anwendbar. Es wurden keine Gewinnprognosen oder -schätzungen aufgenommen.															
B.10	Art etwaiger Einschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Nicht anwendbar. Die Bestätigungsvermerke in Bezug auf die Jahresabschlüsse der GRENKE FINANCE PLC für die zum 31. Dezember 2013 und 2012 endenden Geschäftsjahre enthalten keine Einschränkungen.															
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen Die folgende Tabelle zeigt ausgewählte Finanzinformationen der GRENKE FINANCE PLC, die aus dem geprüften Jahresabschluß für das zum 31. Dezember 2013 endende Geschäftsjahr entnommen wurden. Dieser Jahresabschluss wurde gemäß dem irischen Recht und den irischen Rechnungslegungsgrundsätzen aufgestellt.																
Bilanzdaten		<table> <tr> <th></th><th>31. Dez. 2013</th><th>31. Dez. 2012</th></tr> <tr> <td></td><td colspan="2">(in €)</td></tr> <tr> <td>Umlaufvermögen</td><td>843.348.872</td><td>763.192.732</td></tr> <tr> <td>Bilanzsumme</td><td>1.776.858.988</td><td>1.535.215.920</td></tr> <tr> <td>Summe Eigenkapital.....</td><td>107.695.077</td><td>84.582.473</td></tr> </table>		31. Dez. 2013	31. Dez. 2012		(in €)		Umlaufvermögen	843.348.872	763.192.732	Bilanzsumme	1.776.858.988	1.535.215.920	Summe Eigenkapital.....	107.695.077	84.582.473
	31. Dez. 2013	31. Dez. 2012															
	(in €)																
Umlaufvermögen	843.348.872	763.192.732															
Bilanzsumme	1.776.858.988	1.535.215.920															
Summe Eigenkapital.....	107.695.077	84.582.473															
Kapitalisierung der GRENKE FINANCE PLC		<table> <tr> <th></th><th>31 Dec. 2013</th><th>31 Dec. 2012</th></tr> <tr> <td></td><td colspan="2">(in €)</td></tr> <tr> <td><i>Kurzfristige Schulden</i></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Begebene Schuldverschreibungen.....</td><td>347.081.661</td><td>196.999.621</td></tr> </table>		31 Dec. 2013	31 Dec. 2012		(in €)		<i>Kurzfristige Schulden</i>			Begebene Schuldverschreibungen.....	347.081.661	196.999.621			
	31 Dec. 2013	31 Dec. 2012															
	(in €)																
<i>Kurzfristige Schulden</i>																	
Begebene Schuldverschreibungen.....	347.081.661	196.999.621															

	Bankverbindlichkeiten.....	35.387.642	70.545.869
	Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	141.551.657	86.383.417
	Verbindlichkeiten gegenüber Franchisenehmern.....	16.317	-
	Verbindlichkeiten gegenüber Zweckgesellschaften	62.601.422	35.899.469
	Derivative Finanzinstrumente	1.980.467	3.194.436
	Passive Rechnungsabgrenzungsposten	24.201.113	24.478.475
	Summe kurzfristige Schulden	612.820.279	417.501.287
	<i>Langfristige Schulden</i>		
	Begebene Schuldverschreibungen	811.847.961	872.307.973
	Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	125.856.650	122.179.017
	Verbindlichkeiten gegenüber Zweckgesellschaften.....	117.003.651	37.559.509
	Passive Rechnungsabgrenzungsposten	1.635.370	1.085.661
	Summe langfristige Schulden	1.056.343.632	1.033.132.160
	<i>Eigenkapital</i>		
	Grundkapital	50.000	50.000
	Nicht ausschüttbare Rücklage	107.696.526	84.731.666
	Rücklage zur Absicherung von Cashflows	(51.449)	(199.193)
	Summe Eigenkapital.....	107.695.077	84.582.473
	<i>Summe Schulden und Eigenkapital.....</i>	<i>1.776.858.988</i>	<i>1.535.215.920</i>
	Erklärung über keine wesentliche Verschlechterung der Aussichten	Seit dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses der GRENKE FINANCE PLC (31. Dezember 2013) gab es im Ausblick keine wesentliche nachteilige Geschäftsveränderung.	
	Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition	Nicht anwendbar. Seit 31. Dezember 2013 gab es keine signifikanten Veränderungen in der Finanz- oder Handelsposition der GRENKE FINANCE PLC.	
B.13	Letzte Ereignisse	Nicht anwendbar. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der GRENKE FINANCE PLC, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.	
B.14	Bitte siehe Element B.5		
	Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe	GRENKE FINANCE PLC ist eine 100%ige Tochter der GRENKELEASING AG.	
B.15	Haupttätigkeiten	Die vornehmliche Funktion von GRENKE FINANCE PLC besteht darin, als Finanzierungsgesellschaft für den GRENKELEASING Konzern zu fungieren.	
B.16	Hauptanteilseigner	GRENKE FINANCE PLC ist eine 100%ige Tochter der GRENKELEASING AG.	
B.17	Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel	Nicht anwendbar. Alle Schuldverschreibungen der GRENKE FINANCE PLC werden hinsichtlich Kapital- und Zinszahlungen uneingeschränkt von der GRENKELEASING AG garantiert. Gläubiger basieren ihre Kreditwürdigkeitsprüfung daher auf dem Counterparty Credit Rating der GRENKELEASING AG. Siehe GRENKELEASING AG - B.17	
B.19	Zusammenfassende Informationen in Bezug auf die Garantin	GRENKELEASING AG - Siehe B.1 bis B.18	

Punkt	Abschnitt B – Garantin																			
B.19 B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung	GRENKELEASING AG																		
B.19 B.2	Sitz / Rechtsform / geltendes Recht / Land der Gründung	Die GRENKELEASING 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.																		
B.19 B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf den Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken	Die Märkte mit Leasinggeschäften von Anlagen auf dem IT-Sektor unterliegen einem Preiswettbewerb. Zusätzlich kann die gegenwärtig makroökonomisch schwierige Situation 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 GRENKELEASING 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 GRENKELEASING AG beeinflussen.																		
B.19 B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe	GRENKELEASING AG ist die Muttergesellschaft des GRENKELEASING Konzerns. Zu ihren Satzungszielen gehören die Implementierung von Leasingtransaktionen für bewegliche Anlagen jeder Art, die Verwaltung von Leasingverträgen für Drittparteien, die Vermittlung von Sachversicherungen für geleaste Anlagen sowie alle sonstigen damit verbundenen Transaktionen.																		
B.19 B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Nicht anwendbar. Es wurden keine Gewinnprognosen oder -schätzungen aufgenommen.																		
B.19 B.10	Art etwaiger Einschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Nicht anwendbar. Die Bestätigungsvermerke in Bezug auf die Konzernabschlüsse der GRENKELEASING AG für die zum 31. Dezember 2013 und 2012 endenden Geschäftsjahre enthalten keine Einschränkungen.																		
B.19 B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen Die folgende Tabelle zeigt ausgewählte Finanzinformationen der GRENKELEASING AG, die aus dem geprüften Konzernabschluss für das zum 31. Dezember 2013 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 der zusätzlichen Anforderungen gemäß § 315a Abs. 1 Handelsgesetzbuch (HGB) aufgestellt.																			
		<table> <tr> <th></th><th>31. Dez. 2013</th><th>31. Dez. 2012</th></tr> <tr> <td></td><td colspan="2">(in T€)</td></tr> <tr> <td>Summe Vermögenswerte</td><td>2.638.088</td><td>2.352.292</td></tr> <tr> <td>Kurzfristige und langfristige Leasingforderungen</td><td>2.149.869</td><td>1.873.928</td></tr> <tr> <td>Kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten aus der Refinanzierung des Leasinggeschäfts.....</td><td>1.793.694</td><td>1.629.794</td></tr> <tr> <td>Summe Eigenkapital.....</td><td>439.462</td><td>350.973</td></tr> </table>		31. Dez. 2013	31. Dez. 2012		(in T€)		Summe Vermögenswerte	2.638.088	2.352.292	Kurzfristige und langfristige Leasingforderungen	2.149.869	1.873.928	Kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten aus der Refinanzierung des Leasinggeschäfts.....	1.793.694	1.629.794	Summe Eigenkapital.....	439.462	350.973
	31. Dez. 2013	31. Dez. 2012																		
	(in T€)																			
Summe Vermögenswerte	2.638.088	2.352.292																		
Kurzfristige und langfristige Leasingforderungen	2.149.869	1.873.928																		
Kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten aus der Refinanzierung des Leasinggeschäfts.....	1.793.694	1.629.794																		
Summe Eigenkapital.....	439.462	350.973																		

		31. Dez. 2013	31. Dez. 2012
		(in T€)	
<i>Kurzfristige Schulden</i>			
Verbindlichkeiten aus der Refinanzierung des Leasinggeschäfts		663.486	521.883
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus dem Einlagengeschäft		114.292	115.890
Abgegrenzte Mietraten		65.074	70.280
Übrige kurzfristige Schulden ¹⁾		37.441	50.111
Summe kurzfristige Schulden		880.293	758.164
<i>Langfristige Schulden</i>			
Verbindlichkeiten aus der Refinanzierung des Leasinggeschäfts		1.130.208	1.107.911
Langfristige Verbindlichkeiten aus dem Einlagengeschäft		141.345	93.477
Latente Steuerschulden		42.576	33.987
Übrige langfristige Schulden ²⁾		4.204	7.780
Summe langfristige Schulden		1.318.333	1.243.155
<i>Eigenkapital</i>			
Grundkapital		18.790	17.491
Kapitalrücklage		112.757	60.166
Gewinnrücklagen		306.064	270.812
Sonstige Bestandteile des Eigenkapitals		1.851	2.504
Summe Eigenkapital		439.462	350.973
<i>Summe Schulden und Eigenkapital</i>		2.638.088	2.352.292
Erklärung über keine wesentliche Verschlechterung der Aussichten		Seit dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Konzernabschlusses der GRENKELEASING AG (31. Dezember 2013) gab es im Ausblick keine wesentliche nachteilige Geschäftsveränderung.	
Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition		Nicht anwendbar. Seit 31. Dezember 2013 gab es keine signifikanten Veränderungen in der Finanz- oder Handelsposition der GRENKELEASING AG.	
B.19 B.13	Letzte Ereignisse	Nicht anwendbar. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der GRENKELEASING AG, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.	
B.19 B.14	Bitte siehe Element B.5		
	Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe	Nicht anwendbar. Die GRENKELEASING AG ist nicht von anderen Unternehmen innerhalb des GRENKELEASING Konzerns abhängig.	
B.19 B.15	Haupttätigkeiten	Die GRENKELEASING AG ist ein spezialisierter Serviceprovider für die Finanzierung von in erster Linie IT-Produkten wie Notebooks, Personal Computer, Monitoren und sonstigen	

		Peripheriegeräten, Servern, Software, Telekommunikations- und Kopiergeräten, und darüber hinaus von medizinischen Geräten, Wellness- und Reinigungsgeräten, kleinen Maschinen und Sicherheitsausrüstung.
B.19 B.16	Beherrschungsverhältnis	Nach Ziffer 1.9 des aktuellen "Leitfaden zu den Aktienindizes der Deutschen Börse" beträgt die aktuelle Aktionärsstruktur: Anneliese und Wolfgang Grenke und Söhne: 42,60% Freefloat: 57,40% Herrn Wolfgang Grenke werden mit Wirksamwerden des Poolvertrags zwischen ihm und Anneliese Grenke, Moritz Grenke, Roland Grenke sowie Oliver Grenke am 6. November 2011 42,60% der Stimmrechte des zum 31. Dezember 2013 bestehenden Grundkapitals der GRENKELEASING AG zugerechnet, da innerhalb des Stimmrechtspoolvertrages nach Mehrheiten abgestimmt wird. Unter Berücksichtigung der durchschnittlichen Hauptversammlungspräsenzen der GRENKELEASING AG der vergangenen drei Jahre von circa 80% verfügt Herr Wolfgang Grenke somit ab dem 6. November 2011 über die faktische Stimmenmehrheit an der GRENKELEASING AG. Da der Vorstand aktuell von keinen zukünftigen Änderungen der vorliegenden Verhältnisse ausgeht, wurde aufgrund dieses Sachverhalts ein Abhängigkeitsbericht gemäß § 312 AktG aufgestellt.
B.19 B.17	Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitle	Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (" Standard & Poor's ") ¹ hat der GRENKELEASING AG aktuell ein Rating von BBB+ ² (Ausblick negativ) sowohl als Counterparty als auch für ihre langfristigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten erteilt.
B.19 B.18	Art und Umfang der Garantie	Die von der GRENKE FINANCE PLC begebenen Schuldverschreibungen profitieren von einer Garantie (die " Garantie ") der GRENKELEASING AG (der " Garantin "). Die Garantie begründet eine unwiderrufliche, nicht besicherte und nicht nachrangige Verpflichtung der Garantin, die mit allen sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Garantin wenigstens im gleichen Rang steht. Die Bedingungen der Garantie enthalten eine Negativverpflichtung der Garantin. Die Garantie unterliegt deutschem Recht. Die Garantie ist ein Vertrag zu Gunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB.

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

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

Punkt	Abschnitt C – Wertpapiere	
C.1	Gattung und Art der Schuldverschreibungen / Wertpapierkennnummer	Gattung Die Schuldverschreibungen sind nicht besichert.
		Fest verzinsliche Schuldverschreibungen Die Schuldverschreibungen werden mit einem festen Zinssatz über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen verzinst.
		ISIN XS1143355094 Common Code 114335509 WKN A1ZSXH
C.2	Währung	Die Schuldverschreibungen sind in Euro begeben.
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit	Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich Rang der Schuldverschreibungen und Beschränkungen dieser Rechte)	Vorzeitige Rückzahlung Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit aus steuerlichen Gründen, bei Eintritt eines Kontrollwechsels bei der GRENKELEASING AG oder eines Kündigungsereignisses rückzahlbar.
		Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) der Republik Irland oder der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die Emittentin oder, die Garantin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen dargelegt.
		Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Kontrollwechsels bei der GRENKELEASING AG 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 GRENKELEASING AG eingetreten ist und es innerhalb des Kontrollwechselzeitraums aufgrund dessen zu einer Absenkung des Ratings kommt.

	Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Kündigungsereignisses (einschließlich Drittverzug) 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.	
	Gläubigerbeschlüsse In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz 2009 ("SchVG") sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beschließen. Beschlüsse der Gläubiger können nach Maßgabe der Anleihebedingungen entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden und sind für alle Gläubiger verbindlich. Beschlüsse der Gläubiger, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, bedürfen einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Sonstige Beschlüsse bedürfen der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.	
	Status der Schuldverschreibungen 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.	
	Negativklärung Die Bedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung der Emittentin.	
C.9	Bitte siehe Element C.8.	
	Zinssatz	1,50% per annum
	Verzinsungsbeginn	Begebungstag der Schuldverschreibungen.
	Zinszahlungstage	27. Mai in jedem Jahr beginnend am 27. Mai 2015
	Basiswert auf dem der Zinssatz basiert	Nicht anwendbar. Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.
	Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren	27. Mai 2019
		Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
	Rendite	1,50% per annum
	Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen	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.
C.10	Bitte siehe Element C.9.	
	Erläuterung wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen	Nicht anwendbar. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.
C.11	Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt	Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse.

Punkt	Abschnitt D – Risiken	
	Risiken, die der GRENKELEASING AG als Garantin eigen sind	
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind	Marktsituation und Wettbewerb Die Märkte mit Leasinggeschäften von Anlagen auf dem IT-Sektor unterliegen einem Preiswettbewerb. Zusätzlich kann die gegenwärtig makroökonomisch schwierige Situation 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 GRENKELEASING 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 GRENKELEASING AG beeinflussen. Kreditrisiken der Leasingnehmer Diese Risiken werden von GRENKELEASING AG getragen. Die Kreditwürdigkeit der Leasingnehmer der GRENKELEASING 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 1,7% 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. Abhängigkeit von leitenden Angestellten Da GRENKELEASING AG ein Management Team eingeführt hat, das für die Abwicklung der Alltagsgeschäfte verantwortlich ist, kann der Verlust eines einzelnen Mitglieds des Management Teams negative Auswirkungen auf die zukünftige Entwicklung haben.

		Funktionalität von EDV-Systemen und Datensicherheit Zur Verwaltung von Leasingverträgen nutzt GRENKELEASING AG ein umfassendes elektronisches Datenverarbeitungs-System (EDV-System) mit proprietärer Softwaretechnologie und standardisierten Softwareprodukten für alle anderen Prozeduren (z. B. Buchhaltung, Finanzen, Fakturierung usw.). GRENKELEASING AG ist davon abhängig, dass die Funktionalitäten des EDV-Systems jederzeit verfügbar sind. Entwicklung von Auslandsmärkten Die GRENKELEASING Gruppe ist in 27 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. Ertrags- und Finanzentwicklung Kunden, die ihre Investitionen in IT-Produkte reduzieren, können die Erträge und die Finanzsituation der GRENKELEASING 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 GRENKELEASING Konzern betreffen. Verlust von Finanzierungsfazilitäten Die GRENKELEASING AG refinanziert den Einkauf von Leasinganlagen direkt und indirekt über die GRENKE FINANCE PLC, in erster Linie mit fünf durch Vermögenswerte gesicherte sog. ABS-Vereinbarungen, einer ABS-Bond Transaktion (GOALS Financing 2009 Limited), einem notierten und gerateten Programm zur Begebung von Anleihen (Debt Issuance Programm), drei Geldhandelslinien, fünf revolvingenden Darlehensverträgen, dem Verkauf von Leasingforderungen und einem gerateten Commercial Paper Programm. Zusätzliche Refinanzierung der Leasinganlagen erfolgt über den Verkauf von Leasingforderungen an GRENKE BANK AG und externe Banken. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die GRENKELEASING AG eine Refinanzierungsfazilität verliert. Ein solcher Verlust könnte zu einer vorübergehenden Verschlechterung der Einnahmen- und Liquiditätsposition führen. Die gegenwärtige Finanz- und Staatsschuldenkrise könnte es erschweren, bestehende durch neue Fazilitäten zu ersetzen. Überdies können sich die Bedingungen sowohl der bestehenden als auch der neuen Fazilitäten verschlechtern. Jede Entwicklung, die sich negativ auf das aktuelle Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("Standard & Poor's")¹ Rating der
--	--	--

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

		GRENKELEASING AG von BBB+ (Ausblick negativ)¹ auswirken kann, führt unter Umständen zu höheren Refinanzierungskosten oder zum Verlust von Finanzierungsquellen. Refinanzierungsrisiken Während des Geschäftsjahres 2013 wurde als Folge der Staatsschuldenkrise auf den internationalen Finanzmärkten eine weitere Verknappung von Refinanzierungsmitteln einhergehend mit einer sichtbaren Volatilität der Zinsspreads (Zinsaufschläge) festgestellt. Der GRENKELEASING Konzern hat durch den Kauf der Hesse Newman & Co. AG eine breitere Refinanzierungsbasis erschlossen. Die Umfirmierung in GRENKE BANK AG erfolgte nachdem im Februar 2009 die GRENKELEASING AG die Privatbank Hesse Newman & Co. AG erwarb. Durch einen starken Wettbewerb im Einlagenbereich kann die momentan günstige Refinanzierung über die Bank negativ beeinflusst werden. Schwankungen bei Wechselkursen und Zinssätzen Die GRENKELEASING AG ist der Überzeugung, dass das implementierte Risikomanagementsystem zusammen mit Hedgingtransaktionen wirksame Verfahren zum Schutz der GRENKELEASING AG vor nachhaltigen Beeinträchtigungen der Finanz- und Einnahmensituation darstellen. Es kann jedoch keine Zusicherung gegeben werden, dass sich schwankende Wechselkurse und Zinssätze nicht negativ auf die Finanz- und Einnahmensituation auswirken. Risiken infolge der Finanzkrise Durch die Finanz- und Staatsschuldenkrise bestehen gegenwärtig beträchtliche Risiken für die Geschäftsentwicklung. Derzeit ist noch nicht absehbar wie sich die momentane Krise weiter entwickeln wird oder welchen Schwankungen die Märkte in Zukunft ausgesetzt sein werden. Bedingt dadurch kann GRENKELEASING AG nach wie vor nicht ausschließen, dass die Refinanzierungskosten des Konzerns davon möglicherweise auf kurze Sicht beeinträchtigt werden könnten. 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. Dennoch zeichnet sich die momentane Krise durch bisher noch nie dagewesene Probleme aus, weswegen es ein Fehler wäre, die Bemühungen der Regierungen 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.
--	--	--

veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

¹ 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 Hauptkategorie zu verdeutlichen.

		Aufgrund der Tatsache, dass die Verlustrate in der derzeitigen Marktsituation höher ausfallen könnte als jene früherer Konjunkturverläufe, ergeben sich weitere Risiken. Die GRENKELEASING AG geht dennoch davon aus, den GRENKELEASING 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 GRENKELEASING Konzerns.
	Risiken, die der GRENKE FINANCE PLC als Emittentin eigen sind	
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind	Verlust von Finanzierungsfazilitäten Die Fähigkeit der GRENKE FINANCE PLC, Finanzierungen für den GRENKELEASING Konzern zu beschaffen, hängt in erster Linie von der Garantie ab, die von der GRENKELEASING AG geleistet wird, und damit vom indirekten Rating, das GRENKE FINANCE PLC durch diese Garantie erhält. Das aktuelle Rating der GRENKELEASING 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. Refinanzierungsrisiken Während des Geschäftsjahres 2013 wurde als Folge der Staatsschuldenkrise auf den internationalen Finanzmärkten eine sichtbare Volatilität der Zinsspreads (Zinsaufschläge) festgestellt. Schwankungen bei Wechselkursen und Zinssätzen GRENKE FINANCE PLC unterliegt dem Risiko von schwankenden Wechselkursen und Zinssätzen. Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass sich schwankende Wechselkurse und Zinssätze nicht negativ auf die Finanz- und Einnahmensituation auswirken. Risiken infolge der Finanzkrise Durch die Finanz- und Staatsschuldenkrise bestehen gegenwärtig beträchtliche Risiken für die Geschäftsentwicklung. Derzeit ist noch nicht absehbar wie sich die momentane Krise weiter entwickeln wird 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. 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. Dennoch zeichnet sich die momentane Krise durch bisher noch nie dagewesene Probleme aus, weswegen es ein Fehler wäre, die Bemühungen der Regierungen 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. Aufgrund der Tatsache, dass die Verlustrate in der derzeitigen Marktsituation höher ausfallen könnte als jene früherer Konjunkturverläufe, ergeben sich weitere Risiken. Die GRENKELEASING AG geht dennoch davon aus, den GRENKELEASING 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 GRENKELEASING Konzerns.
	Risiken, die den Wertpapieren eigen sind	
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind	Schuldverschreibungen als nicht für alle Investoren geeignetes Investment Jeder potentielle Anleger in Schuldverschreibungen muss die Geeignetheit dieser Investition unter Berücksichtigung seiner eigenen Lebensverhältnisse einschätzen. Liquiditätsrisiko Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein. Marktpreisrisiko 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. Risiko der vorzeitigen Rückzahlung 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. Festverzinsliche Schuldverschreibungen Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt. Beschlüsse der Gläubiger 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.

		Gemeinsamer Vertreter 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.
--	--	---

Punkt	Abschnitt E – Angebot	
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen.	Nicht anwendbar.
E.3	Beschreibung der Angebotskonditionen	Ein öffentliches Angebot findet nicht statt und wird nicht in Betracht gezogen. Die Gesamtsumme der Emission beträgt € 125.000.000.
E.4	Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen.	Nicht anwendbar.
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden.	Nicht anwendbar.