

Debt Issuance Programme Prospectus
dated 13 February 2013

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

GRENKELEASING[®]
A K T I E N G E S E L L S C H A F T

GRENKELEASING AG
(Baden-Baden, Federal Republic of Germany)

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

and

GRENKE FINANCE PLC
(Dublin, Ireland)

as Issuer

€ 1,250,000,000
Debt Issuance Programme
(the "**Programme**")

Application has been made to list notes (the "**Notes**") to be issued under the Programme on the official list of and to trade Notes on the regulated market *Bourse de Luxembourg* (which is a regulated market for the purposes of the Market and Financial Instruments Directive 2004/39/EC) (the "**Regulated Market**") of the Luxembourg Stock Exchange. Notes issued under the Programme may also not be listed at all. The payments of all amounts due in respect of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC will be unconditionally and irrevocably guaranteed by GRENKELEASING AG.

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

Arranger
Deutsche Bank
Dealers

Deutsche Bank

HSBC

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of GRENKELEASING AG (<http://www.grenke.de/en/investor-relations.html>). This Prospectus replaces the Debt Issuance Programme Prospectus last updated 13 February 2012 and is valid for a period of 12 months from its publication.

RESPONSIBILITY STATEMENT

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

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

NOTICE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

In connection with the issue of any Tranche of Notes, the Dealer or Dealers (if any) named as the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) in the applicable Final Terms may effect transactions with a view to supporting the price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of a stabilising manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilising manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilising manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

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

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

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

Table of Contents

Summary	7
Section A Introduction and Warnings	7
Section B GRENKELEASING AG as Issuer and Guarantor	8
Section B GRENKE FINANCE PLC as Issuer	10
Section C Notes	12
Section D Risks	15
Risks specific to GRENKELEASING AG as Issuer and Guarantor	15
Risks specific to GRENKE FINANCE PLC	18
Risks specific to the Notes	18
Section E Offer	19
German Translation of the Summary	21
Abschnitt A Einleitung und Warnhinweise	21
Abschnitt B GRENKELEASING AG als Emittentin und Garant	22
Abschnitt B GRENKE FINANCE PLC als Emittentin	25
Abschnitt C Schuldverschreibungen	27
Abschnitt D Risiken	31
Risiken, die der GRENKELEASING AG als Emittentin und Garant	31
Risiken, die der GRENKE FINANCE PLC eigen sind	33
Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind	35
Abschnitt E Angebot	36
Risk Factors	37
Risk Factors regarding GRENKELEASING AG as Issuer and Guarantor	37
Risk Factors regarding GRENKE FINANCE PLC	43
Risk Factors regarding the Notes	45
GRENKELEASING AG as Issuer and Guarantor	48
Selected Financial Information	48
Consolidated Capitalisation of GRENKELEASING AG	48
History and Development of GRENKELEASING AG	49
Investments	49
Known Trends	49
Business Overview and Principal Markets	49
Organisational Structure	50
Acquisitions	51
Material adverse change in the prospects of the Issuer	51
Administrative, Management and Supervisory Bodies	51
Conflict of Interests	52
Board Practices	52
Major Shareholders	52
Historical Financial Information	53
Auditors	53
Legal and Arbitration Proceedings	53
Significant Change in GRENKELEASING AG's Financial or Trading Position	53
Share Capital	53
Articles of Association	53
Rating	54
GRENKE FINANCE PLC as Issuer	55
Selected Financial Information	55
Capitalisation of GRENKE FINANCE PLC	55
History and Development of GRENKE FINANCE PLC	56
Investments	56
Business Overview	56
Organisational Structure	56
Material adverse change in the prospects of the Issuer	56
Administrative, Management and Supervisory Bodies	56
Conflict of Interests	56
Board Practices	56

Major Shareholders	57
Historical Financial Information	57
Auditors	57
Legal and Arbitration Proceedings	57
Significant Change of GRENKE FINANCE PLC's Financial or Trading Position	57
Share Capital.....	57
Memorandum of Association	57
Rating	58
Consent to the Use of the Prospectus	59
General Description of the Programme.....	60
Issue Procedures.....	61
Terms and Conditions of the Notes.....	63
Option I - Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates.....	64
Option II - Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest rates.....	85
Terms and Conditions of the Notes – German Language Version	107
Option I - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung	108
Option II - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung.....	131
Form of Guarantee and Negative Pledge	155
Form of Final Terms	161
Description of Rules Regarding Resolution of Holders	176
Taxation	178
General Information	187
Selling Restrictions.....	187
Use of Proceeds	190
Listing and Trading Information	190
Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer	190
Authorisation	190
Documents on Display	191
Documents Incorporated by Reference	192
Cross Reference List of Documents Incorporated by Reference	192
Availability of Documents Incorporated by Reference	193
Names and Addresses	194

SUMMARY

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

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

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

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

Element	Section A – Introduction and warnings	
A.1	Warnings	Warning that: ▪ 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 [●] to [●], 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 – GRENKELEASING AG [Issuer] [Guarantor]	
B.1	Legal and commercial name	GRENKELEASING AG
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. The registered office is located at Neuer Markt 2, 76532 Baden-Baden, Federal Republic of Germany.
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	The markets for lease assets in the IT-sector are subject to price 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.
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.9	Profit forecast or estimate	Not applicable. No profit forecast or estimate has been included.
B.10	Nature of any qualifications in the audit report on historical financial information	Not applicable. The audit opinions with respect to the consolidated financial statements of GRENKELEASING AG for the financial years ended 31 December 2012 and 2011 do not include any qualifications.
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 2012. 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).	
	<u>31 Dec. 2012</u> <u>31 Dec. 2011</u> (in € thousand)	
	Total assets	2,352,292 1,968,968
	Current and non-current lease receivables.....	1,873,928 1,568,754
	Current and non-current refinancing liabilities	1,629,794 1,367,632
	Total equity	350,973 317,657

		31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
		(in € thousand)	
	<i>Current liabilities</i>		
	Refinancing liabilities	521,883	438,624
	Deferred lease payments	70,280	69,241
	Liabilities from deposit business	115,890	93,897
	Miscellaneous current liabilities ¹⁾	50,111	25,300
	Total current liabilities	758,164	627,062
	<i>Non-current liabilities</i>		
	Refinancing liabilities	1,107,911	929,008
	Deferred tax liabilities	33,987	26,078
	Liabilities from deposit business	93,477	61,230
	Miscellaneous non-current liabilities ²⁾	7,780	7,933
	Total non-current liabilities	1,243,155	1,024,249
	<i>Equity</i>		
	Share capital	17,491	17,491
	Capital reserves	60,166	60,166
	Retained earnings and other components of equity	189,366	150,303
	Unappropriated surplus	83,950	89,697
	Total equity	350,973	317,657
	<i>Total liabilities and equity</i>	2,352,292	1,968,968
	1) Miscellaneous current liabilities comprise current bank liabilities, liability financial instruments (short-term portion), trade payables, tax liabilities, deferred liabilities, current provisions and other current liabilities. 2) Miscellaneous non-current liabilities comprise non-current bank liabilities, liability financial instruments (long-term portion), pensions, non-current provisions and other non-current liabilities.		
	Material adverse change in the prospects of the Issuer	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 2012).	
	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 2012.	
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.14	Statement of dependency upon other entities within the group	Not applicable. GRENKELEASING AG is not dependent upon other entities within the GRENKELEASING Group.	
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.16	Major shareholders	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: 45.10% Freefloat: 54.90% 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, 45.10% of the voting rights representing GRENKELEASING AG's share capital as at 31 December 2012, are attributable to Mr. Wolfgang Grenke (previously 36%). Assuming the average attendance level of around 80.89% 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 Board of Directors 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.17	Credit ratings of the Issuer or its debt securities	Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (" Standard & Poor's ") ¹ has assigned a rating of BBB+ (negative outlook) ² to both GRENKELEASING AG as counter party and to its long term senior unsecured debt.
[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 B – GRENKE FINANCE PLC as 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 with 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	Not applicable. The auditors' reports with respect to the financial

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, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 May 2011 (the "**CRA Regulation**"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (<http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-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.

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

	qualifications in the audit report on historical financial information	statements of GRENKE FINANCE PLC for the financial years ended 31 December 2012 and 2011 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 2012. 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><tr><td></td><td>31 Dec. 2012</td><td>31 Dec. 2011</td></tr><tr><td></td><td colspan="2">(in €)</td></tr><tr><td>Current assets</td><td>763,192,732</td><td>606,292,240</td></tr><tr><td>Balance Sheet Total</td><td>1,535,215,920</td><td>1,192,856,889</td></tr><tr><td>Total Equity.....</td><td>84,582,473</td><td>64,960,383</td></tr></table> Capitalisation of GRENKE FINANCE PLC <table><tr><td></td><td>31 Dec. 2012</td><td>31 Dec. 2011</td></tr><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>196,797,871</td><td>181,383,266</td></tr><tr><td>Bank Loans.....</td><td>70,545,869</td><td>100,073,020</td></tr><tr><td>Amount owed to group undertakings.....</td><td>86,383,417</td><td>87,736,420</td></tr><tr><td>Amount owed to franchisees.....</td><td>-</td><td>19,634</td></tr><tr><td>Amount owed to special purpose vehicles</td><td>36,101,219</td><td>29,243,119</td></tr><tr><td>Derivative Financial Instruments</td><td>3,194,436</td><td>3,460,546</td></tr><tr><td>Accruals and Deferred Income</td><td>24,478,475</td><td>22,421,749</td></tr><tr><td>Total Current Liabilities.....</td><td>417,501,287</td><td>424,337,754</td></tr><tr><td colspan="3"><i>Non-Current Liabilities</i></td></tr><tr><td>Debt Securities in Issue.....</td><td>872,261,548</td><td>606,061,524</td></tr><tr><td>Amount owed to group undertakings.....</td><td>122,179,017</td><td>65,399,204</td></tr><tr><td>Amount owed to special purpose vehicles</td><td>37,605,934</td><td>30,801,229</td></tr><tr><td>Accruals and deferred income</td><td>1,085,661</td><td>1,296,795</td></tr><tr><td>Total Non-Current Liabilities</td><td>1,033,132,160</td><td>703,558,752</td></tr><tr><td colspan="3"><i>Equity</i></td></tr><tr><td>Share Capital.....</td><td>50,000</td><td>50,000</td></tr><tr><td>Non distributable reserve.....</td><td>84,731,666</td><td>64,975,813</td></tr><tr><td>Cash flow hedge reserve.....</td><td>(199,193)</td><td>(65,430)</td></tr><tr><td>Total Equity.....</td><td>84,582,473</td><td>64,960,383</td></tr><tr><td>Total Liabilities and Equity.....</td><td>1,535,215,920</td><td>1,192,856,889</td></tr></table>			31 Dec. 2012	31 Dec. 2011		(in €)		Current assets	763,192,732	606,292,240	Balance Sheet Total	1,535,215,920	1,192,856,889	Total Equity.....	84,582,473	64,960,383		31 Dec. 2012	31 Dec. 2011		(in €)		<i>Current Liabilities</i>			Debt Securities in Issue.....	196,797,871	181,383,266	Bank Loans.....	70,545,869	100,073,020	Amount owed to group undertakings.....	86,383,417	87,736,420	Amount owed to franchisees.....	-	19,634	Amount owed to special purpose vehicles	36,101,219	29,243,119	Derivative Financial Instruments	3,194,436	3,460,546	Accruals and Deferred Income	24,478,475	22,421,749	Total Current Liabilities.....	417,501,287	424,337,754	<i>Non-Current Liabilities</i>			Debt Securities in Issue.....	872,261,548	606,061,524	Amount owed to group undertakings.....	122,179,017	65,399,204	Amount owed to special purpose vehicles	37,605,934	30,801,229	Accruals and deferred income	1,085,661	1,296,795	Total Non-Current Liabilities	1,033,132,160	703,558,752	<i>Equity</i>			Share Capital.....	50,000	50,000	Non distributable reserve.....	84,731,666	64,975,813	Cash flow hedge reserve.....	(199,193)	(65,430)	Total Equity.....	84,582,473	64,960,383	Total Liabilities and Equity.....	1,535,215,920	1,192,856,889
	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011																																																																																				
	(in €)																																																																																					
Current assets	763,192,732	606,292,240																																																																																				
Balance Sheet Total	1,535,215,920	1,192,856,889																																																																																				
Total Equity.....	84,582,473	64,960,383																																																																																				
	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011																																																																																				
	(in €)																																																																																					
<i>Current Liabilities</i>																																																																																						
Debt Securities in Issue.....	196,797,871	181,383,266																																																																																				
Bank Loans.....	70,545,869	100,073,020																																																																																				
Amount owed to group undertakings.....	86,383,417	87,736,420																																																																																				
Amount owed to franchisees.....	-	19,634																																																																																				
Amount owed to special purpose vehicles	36,101,219	29,243,119																																																																																				
Derivative Financial Instruments	3,194,436	3,460,546																																																																																				
Accruals and Deferred Income	24,478,475	22,421,749																																																																																				
Total Current Liabilities.....	417,501,287	424,337,754																																																																																				
<i>Non-Current Liabilities</i>																																																																																						
Debt Securities in Issue.....	872,261,548	606,061,524																																																																																				
Amount owed to group undertakings.....	122,179,017	65,399,204																																																																																				
Amount owed to special purpose vehicles	37,605,934	30,801,229																																																																																				
Accruals and deferred income	1,085,661	1,296,795																																																																																				
Total Non-Current Liabilities	1,033,132,160	703,558,752																																																																																				
<i>Equity</i>																																																																																						
Share Capital.....	50,000	50,000																																																																																				
Non distributable reserve.....	84,731,666	64,975,813																																																																																				
Cash flow hedge reserve.....	(199,193)	(65,430)																																																																																				
Total Equity.....	84,582,473	64,960,383																																																																																				
Total Liabilities and Equity.....	1,535,215,920	1,192,856,889																																																																																				
	Material adverse change in the prospects of the Issuer	There has been no material adverse change in the prospects of GRENKE FINANCE PLC since the date of its last published audited financial statements (31 December 2012).																																																																																				
	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 2012.																																																																																				

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	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	Major shareholders	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; <i>In the case of an issue of Notes by GRENKE FINANCE PLC insert the information under GRENKELEASING AG - B.1 to B.18 into the summary of the individual issue of Notes under this Element B.19 and number the Elements about GRENKELEASING AG as Guarantor as follows: B.19 B.1., etc.]</i>

Element	Section C –Notes	
C.1	Class and type of the Notes / ISIN	Class The Notes are unsubordinated and unsecured.
		[Fixed Rate Notes] The Notes bear interest at a fixed rate [throughout the entire term of the Notes] [as adjusted as a result of a rating adjustment from time to time with respect to the long term senior unsecured debt of GRENKELEASING AG].
		[Floating Rate Notes] The Notes will bear interest at a rate determined [(and as adjusted for the applicable margin)] on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service.]
		ISIN [•]
C.2	Currency	The Notes are issued in [•]
C.5	Restrictions on free transferability	Not applicable. The Notes are freely transferable.
C.8	Rights attached to the Notes (including limitations to those rights and ranking of the Notes)	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. [Early redemption in the case of fixed rate Notes] [The Notes can be redeemed prior to their stated maturity [at the option of the] [Issuer,] [and] [or] [the holders of the Notes (the "Holders")] for taxation reasons, for reasons of a change of control in respect of GRENKELEASING AG or upon the occurrence of an event of default).] [Early redemption in the case of floating rate Notes] The Notes can be redeemed prior to their stated maturity [at the option of the Issuer,] for taxation reasons for reasons of a change of control in respect of GRENKELEASING AG or upon the occurrence of an event of default).] [Early Redemption at the option of the [Issuer] [and][or] [the Holders] at specified redemption amount(s)] The Notes can be redeemed at the option of the [Issuer] [and][or] [the Holders] upon giving notice within the specified notice period to [the Holders] [or] [the Issuer][, as the case may be,] on a date or dates specified prior to such stated maturity and at the specified redemption amount(s) together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date.] [Early redemption at the option of the Issuer at the principal amount of the respective Note in the case of floating rate Notes] The Notes can be redeemed in whole or in part at the option of the Issuer for the first time on [●] and on each interest payment date thereafter upon giving notice within the specified notice period to the Holders at the principal amount of the respective Note together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date.] 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 [<i>in the case of Notes issued by GRENKELEASING AG – the Federal Republic of Germany</i>] [and – <i>in case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC – the Republic of Ireland or the Federal Republic of Germany</i>] or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer [or, <i>in case of Notes issued by GRENKELEASING AG, the Guarantor,</i>] will become obligated to pay 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.	
C.9	Please see Element C.8.		
	Interest rate	[●] % <i>in the case of fixed rate Notes</i> [as adjusted as a result of a rating adjustment from time to time with respect to the long term senior unsecured debt of GRENKELEASING AG, as set out below].	
		[- initial rate of interest in the case of a rating of [●] - decrease of rating to [●] – increase of initial rate of interest by [●] % <i>per annum</i> to [●] % <i>per annum</i> - decrease of rating to or below [●] – increase of initial rate of interest by [●] % <i>per annum</i> to [●] % <i>per annum</i> - following a decrease an increase of rating to [●] – decrease of rate of interest to [●] % <i>per annum</i> or [●] % <i>per annum</i> , as the case may be.]	
		<i>In the case of floating rate Notes</i> [EURIBOR][LIBOR for the specified currency] [[plus][minus] the [applicable] margin [of [●] % <i>per annum</i> for each interest period]. [The applicable margin for the relevant interest period is as set out below.] [The minimum interest rate is [●] %.] [The maximum interest rate is [●] %.]	
		[interest period:	applicable margin (in % <i>per annum</i>):
		[●]	[●]
	Interest commencement date	[The issue date of the Notes.]	
	Interest payment dates	[●]	
	Underlying on which interest rate is based	[Not applicable <i>in the case of fixed rate Notes</i> . The interest rate is not based on an underlying.]	
[EURIBOR][LIBOR for the specified currency]			
Maturity date including repayment procedures	[●] <i>in the case of fixed rate Notes</i>		
	<i>In the case of floating rate Notes</i> the interest payment date		

		falling in [the redemption month].
		Payment of principal in respect of Notes shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.
	Indication of yield	[●] %
		[Not applicable <i>in the case of floating rate Notes</i> . No yield is calculated.]
	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.]
		[[●] has been designated in the Terms and Conditions of the Notes as representative for all Holders (the " Holders' Representative "). The duties, rights and functions of the Holders' Representative are determined by the relevant provisions of the Terms and Conditions.]
C.10	Please see Element C.9.	
	Explanation how the value of the investment is affected in the case the Notes have a derivative component in the interest payment	Not applicable. The interest payment has no derivative component.
C.11	Admission to trading on a regulated market or equivalent market	Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.
[C.21]	Indication of the market where the Notes will be traded and for which the Prospectus has been published	Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.]

Element	Section D - Risks	
	Risks specific to GRENKELEASING AG as [Issuer] [Guarantor]	
D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer or its industry	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 born 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 25 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 four 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 2012 a visible widening of the interest rate spreads was observed on international financial markets as a result of the sovereign debt crisis. By acquiring Hesse Newman & 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 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. 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
--	--	---

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, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 May 2011 (the "**CRA Regulation**"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (<http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-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.

		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]	
D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer or its industry	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 2012 a visible widening 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 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. 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 Notes	
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. [Currency Risk] A Holder of Notes denominated in a foreign currency is exposed to the risk, that changes in currency exchange rates may affect the yield of such Notes.] [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.] [Floating Rate Notes] A Holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance.] 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. Holdings' Representative Since the Terms and Conditions of the Notes provide for the appointment of a Holdings' Representative, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holdings' Representative who is then responsible to claim and enforce the rights of all Holdings.
--	--	--

Element	Section E – Offer	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks	[•]
E.3	A description of the	[Not applicable]

	terms and conditions of the offer	[[The total amount of the offer is [•].] [The offer period commences on [•] and ends on [•].] [The minimum subscription amount is [•].] [The maximum subscription amount is [•].] [The expected price at which the Notes will be offered is [•].] [•]]
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	[•]
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	[•]

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

ZUSAMMENFASSUNG

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

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

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

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

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 [●] bis [●] 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 – GRENKELEASING AG als [Emittentin] [Garantin]	
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung	GRENKELEASING AG
B.2	Sitz / Rechtsform / geltendes Recht / Land der Gründung	Die GRENKELEASING AG wurde in der Bundesrepublik Deutschland als Aktiengesellschaft nach deutschem Recht gegründet. Der eingetragene Firmensitz lautet Neuer Markt 2, 76532 Baden-Baden, Bundesrepublik Deutschland.
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.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.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 Konzernabschlüsse der GRENKELEASING AG für die zum 31. Dezember 2012 und 2011 endenden Geschäftsjahre enthalten keine Einschränkungen.
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 2012 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.		
	31. Dez. 2012	31. Dez. 2011
	(in T€)	
Summe Vermögenswerte.....	2.352.292	1.968.968
Kurzfristige und langfristige Leasingforderungen.....	1.873.928	1.568.754
Kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten aus der Refinanzierung.....	1.629.794	1.367.632
Summe Eigenkapital	350.973	317.657
	31. Dez. 2012	31. Dez. 2011
	(in T€)	
<i>Kurzfristige Schulden</i>		
Verbindlichkeiten aus der Refinanzierung.....	521.883	438.624
Abgegrenzte Mietraten.....	70.280	69.241
Verbindlichkeiten aus dem Einlagengeschäft	115.890	93.897
Übrige kurzfristige Schulden ¹⁾	50.111	25.300
Summe kurzfristige Schulden	758.164	627.062
<i>Langfristige Schulden</i>		
Verbindlichkeiten aus der Refinanzierung.....	1.107.911	929.008
Latente Steuerschulden	33.987	26.078
Verbindlichkeiten aus dem Einlagengeschäft	93.477	61.230
Übrige langfristige Schulden ²⁾	7.780	7.933
Summe langfristige Schulden	1.243.155	1.024.249
<i>Eigenkapital</i>		
Grundkapital.....	17.491	17.491
Kapitalrücklage.....	60.166	60.166
Gewinnrücklagen und sonstige Bestandteile des Eigenkapitals.....	189.366	150.303
Bilanzgewinn	83.950	89.697
Summe Eigenkapital	350.973	317.657
<i>Summe Schulden und Eigenkapital</i>	<i>2.352.292</i>	<i>1.968.968</i>
1) Übrige kurzfristige Schulden umfassen kurzfristige Bankschulden, Finanzinstrumente mit negativem Marktwert (kurzfristiger Teil), Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, Steuerschulden, abgegrenzte Schulden, kurzfristige Rückstellungen und sonstige kurzfristige Schulden.		
2) Übrige langfristige Schulden umfassen langfristige Bankschulden, Finanzinstrumente mit negativem Marktwert (langfristiger Teil), Pensionen, langfristige Rückstellungen und sonstige langfristige Schulden.		
Wesentliche Verschlechterung der Aussichten des Emittenten	Seit dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Konzernabschlusses der GRENKELEASING AG (31. Dezember 2012) gab es im Ausblick keine wesentliche nachteilige Geschäftsveränderung.	
Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition	Nicht anwendbar. Seit 31. Dezember 2012 gab es keine signifikanten Veränderungen in der Finanz- oder Handelsposition der GRENKELEASING AG.	

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.14	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.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.16	Hauptanteilseigner	Nach Ziffer 1.9 des aktuellen "Leitfaden zu den Aktienindizes der Deutschen Börse" beträgt die aktuelle Aktionärsstruktur: Anneliese und Wolfgang Grenke und Söhne: 45.10% Freefloat: 54.90% Herrn Wolfgang Grenke werden mit Wirksamwerden des Poolvertrags zwischen ihm und Anneliese Grenke, Moritz Grenke, Roland Grenke sowie Oliver Grenke am 6. November 2011 45,10% der Stimmrechte des zum 31. Dezember 2012 bestehenden Grundkapitals der GRENKELEASING AG zugerechnet (davor 36%), da innerhalb des Stimmrechts-poolvertrages nach Mehrheiten abgestimmt wird. Unter Berücksichtigung der durchschnittlichen Hauptversammlungs-präsenzen der GRENKELEASING AG der vergangenen drei Jahre von circa 80,89% 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.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.

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, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert. Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (<http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-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 Hauptratingkategorien zu verdeutlichen.

[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.]
[B.19]	Zusammenfassende Informationen in Bezug auf die Garantin	Siehe B.1 bis B.18]

[Punkt]	Abschnitt B – GRENKE FINANCE PLC als 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. Der eingetragene Firmensitz lautet Q House, Suite 306, Furze Road, Sandford 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 2012 und 2011 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 2012 endende Geschäftsjahr entnommen wurden. Dieser Jahresabschluss wurde gemäß dem irischen Recht und den irischen Rechnungslegungsgrundsätzen aufgestellt.																
	Bilanzdaten	<table> <tr> <th></th><th>31. Dez. 2012</th><th>31. Dez. 2011</th></tr> <tr> <td></td><td colspan="2">(in €)</td></tr> <tr> <td>Umlaufvermögen</td><td>763.192.732</td><td>606.292.240</td></tr> <tr> <td>Bilanzsumme</td><td>1.535.215.920</td><td>1.192.856.889</td></tr> <tr> <td>Summe Eigenkapital</td><td>84.582.473</td><td>64.960.383</td></tr> </table>		31. Dez. 2012	31. Dez. 2011		(in €)		Umlaufvermögen	763.192.732	606.292.240	Bilanzsumme	1.535.215.920	1.192.856.889	Summe Eigenkapital	84.582.473	64.960.383
	31. Dez. 2012	31. Dez. 2011															
	(in €)																
Umlaufvermögen	763.192.732	606.292.240															
Bilanzsumme	1.535.215.920	1.192.856.889															
Summe Eigenkapital	84.582.473	64.960.383															

Kapitalisierung der GRENKE FINANCE PLC		
	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
	(in €)	
<i>Kurzfristige Schulden</i>		
Begebene Schuldverschreibungen	196.797.871	181.383.266
Bankverbindlichkeiten	70.545.869	100.073.020
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	86.383.417	87.736.420
Verbindlichkeiten gegenüber Franchisenehmern	-	19.634
Verbindlichkeiten gegenüber Zweckgesellschaften	36.101.219	29.243.119
Derivative Finanzinstrumente	3.194.436	3.460.546
Passive Rechnungsabgrenzungsposten	24.478.475	22.421.749
Summe kurzfristige Schulden	417.501.287	424.337.754
<i>Langfristige Schulden</i>		
Begebene Schuldverschreibungen	872.261.548	606.061.524
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	122.179.017	65.399.204
Verbindlichkeiten gegenüber Zweckgesellschaften	37.605.934	30.801.229
Passive Rechnungsabgrenzungsposten	1.085.661	1.296.795
Summe langfristige Schulden	1.033.132.160	703.558.752
<i>Eigenkapital</i>		
Grundkapital	50.000	50.000
Nicht ausschüttbare Rücklage	84.731.666	64.975.813
Rücklage zur Absicherung von Cashflows	(199.193)	(65.430)
Summe Eigenkapital	84.582.473	64.960.383
Summe Schulden und Eigenkapital	1.535.215.920	1.192.856.889
Wesentliche Verschlechterung der Aussichten des Emittenten	Seit dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses der GRENKE FINANCE PLC (31. Dezember 2012) gab es im Ausblick keine wesentliche nachteilige Geschäftsveränderung.	
Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition	Nicht anwendbar. Seit 31. Dezember 2012 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 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	Nicht anwendbar. Alle Schuldverschreibungen der GRENKE FINANCE PLC werden hinsichtlich Kapital- und Zinszahlungen	

	Schuldtitel	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; <i>Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch die GRENKE FINANCE PLC die Informationen unter GRENKELEASING AG - B.1 to B.18 in die emissionspezifische Zusammenfassung unter diesem Element B.19 einfügen und die Elemente in Bezug auf GRENKELEASING AG als Garantin wie folgt nummerieren: B.19 B.1, etc.]</i>

Punkt	Abschnitt C –Schuldverschreibungen	
C.1	Gattung und Art der Schuldverschreibungen / ISIN	Gattung Die Schuldverschreibungen sind nicht nachrangig und nicht besichert.
		[Fest verzinsliche Schuldverschreibungen] Die Schuldverschreibungen werden mit einem festen Zinssatz [über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen] [angepasst infolge einer jeweiligen Ratingveränderung der langfristigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der GRENKELEASING AG] verzinst.
		[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen] Die Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst [(angepasst um die anwendbare Marge)], der auf der Basis eines Referenzzinssatzes bestimmt wird, der auf der vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird.]
		ISIN [•]
C.2	Währung	Die Schuldverschreibungen sind in [•] begeben.
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit	Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich Beschränkungen dieser Rechte und Rang der Schuldverschreibungen)	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.

		[Vorzeitige Rückzahlung im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen] Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit [nach Wahl] [der Emittentin[.] [und][oder] [der Gläubiger,] aus steuerlichen Gründen, bei Eintritt eines Kontrollwechsels bei der GRENKELEASING AG oder eines Kündigungsereignisses rückzahlbar.]
		[Vorzeitige Rückzahlung im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen] Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit [nach Wahl der Emittentin,] aus steuerlichen Gründen, bei Eintritt eines Kontrollwechsels bei der GRENKELEASING AG oder eines Kündigungsereignisses rückzahlbar.]
		[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der [Emittentin] [und/oder] [der Gläubiger] zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen)] Die Schuldverschreibungen sind nach Wahl der [Emittentin] [und/oder] [der Gläubiger] unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber [den Gläubigern] [oder] [der Emittentin] rückzahlbar, und zwar zu dem(n) festgelegten Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen) nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.]
		[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Nennbetrag der jeweiligen Schuldverschreibung im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen] Die Schuldverschreibungen sind nach Wahl der Emittentin insgesamt oder teilweise erstmals am [●] und danach an jedem darauf folgenden Zinszahlungstag unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern zum Nennbetrag der jeweiligen Schuldverschreibung nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen rückzahlbar.]
		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) [im Fall von Schuldverschreibungen, die von der GRENKELEASING AG begeben werden – der Bundesrepublik Deutschland und] [im Fall von Schuldverschreibungen, die von der GRENKE FINANCE PLC begeben werden – der Republik Irland oder der Bundesrepublik Deutschland] oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die Emittentin [oder, im Falle von Schuldverschreibungen, die von GRENKE FINANCE PLC begeben werden, 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.	
C.9	Bitte siehe Element C.8.		
	Zinssatz	[•]% im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen <i>Notes</i> [angepasst infolge einer jeweiligen Ratingveränderung der langfristigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der GRENKELEASING AG, wie nachfolgend aufgeführt].	
		[- anfänglicher Zinssatz im Fall eines Rating von [•] - Herabstufung des Ratings auf [•] – Erhöhung des anfänglichen Zinssatzes durch [•]% <i>per annum</i> auf [•]% <i>per annum</i> - Herabstufung des Ratings auf [•] – Erhöhung des anfänglichen Zinssatzes durch [•]% <i>per annum</i> auf [•]% <i>per annum</i> - nach Herabstufung des Ratings Heraufstufung auf [•] – Senkung des Zinssatzes auf [•]% <i>per annum</i> bzw. [•]% <i>per annum</i>.]	
		<i>Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen der</i> [EURIBOR][LIBOR für die festgelegte Währung] <i>[[zuzüglich][abzüglich] die [anwendbare] Marge [in Höhe von</i> [•]% <i>per annum</i> für jede Zinsperiode]]. [Die anwendbare Marge für die jeweilige Zinsperiode ist wie nachfolgend aufgeführt.] [Der Mindestzinssatz beträgt [•]%.] [Der Höchstzinssatz beträgt [•]%.]	
		[Zinsperiode]	anwendbare Marge

			(in % <i>per annum</i>)
		[•]	[•]
	Verzinsungsbeginn	[Begebungstag der Schuldverschreibungen.]	
	Zinszahlungstage	[•]	
	Basiswert auf dem der Zinssatz basiert	[Nicht anwendbar <i>im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen</i> . Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.]	
		[EURIBOR][LIBOR für die festgelegte Währung]	
	Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren	[•] <i>im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen</i> .	
		<i>Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen</i> am in den [Rückzahlungsmonat] fallenden Zinszahlungstag.	
		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	[•]%	
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.	
[C.21]	Angabe des Markts, an dem die Schuldverschreibungen künftig gehandelt werden und für den ein Prospekt veröffentlicht wurde	Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse.]	

Punkt	Abschnitt D – Risiken	
	Risiken, die der GRENKELEASING AG als [Emittentin] [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 25 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 vier 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 revolvingierenden 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 GRENKELEASING AG von BBB+ (Ausblick negativ)² auswirken kann, führt unter Umständen zu höheren Refinanzierungskosten oder zum Verlust von Finanzierungsquellen. Refinanzierungsrisiken Während des Geschäftsjahres 2012 wurde als Folge der Staatsschuldenkrise auf den internationalen Finanzmärkten eine weitere Verknappung von Refinanzierungsmitteln einhergehend mit einer sichtbaren Ausweitung der Zinsspreads (Zinsaufschläge) festgestellt. Der GRENKELEASING Konzern hat durch den Kauf der Hesse Newman & Co. AG eine breitere
--	--	--

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, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert. Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (<http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-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 Hauptratingkategorien zu verdeutlichen.

		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 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. 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 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 2012 wurde als Folge der Staatsschuldenkrise auf den internationalen Finanzmärkten eine sichtbare Ausweitung 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 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. 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 Schuldverschreibungen 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. [Währungsrisiko] Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten ist dem Risiko ausgesetzt, dass Wechselkursschwankungen die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.] [Festverzinsliche Schuldverschreibungen] Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.] [Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen] Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.] 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.	[•]
E.3	Beschreibung der Angebotskonditionen	[Nicht anwendbar.] [[Die Gesamtsumme der Emission beträgt [•].] [Die Angebotsfrist beginnt am [•] und endet am [•].] [Der Mindestzeichnungsbetrag beträgt [•].] [Der Höchstzeichnungsbetrag beträgt [•].] [Der Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden ist [•].] [•]]
E.4	Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen.	[•]
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden.	[•]

RISK FACTORS

RISK FACTORS REGARDING GRENKELEASING AG AS ISSUER AND GUARANTOR

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

Market Environment and Competition

The markets for lease assets in the IT-sector are subject to price 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. Furthermore, it can not be excluded that in the future PCs and other equipment may be provided free of charge or with significant subsidies in return for a service arrangement through which the service provider sells its core products and refinances the cost of the equipment. In GRENKELEASING AG's opinion business clients on whom it focuses will not accept these offers due to the related disadvantages (e. g. advertising and reduced flexibility). Additionally the already experienced decline in prices for IT-products has not had any impact on GRENKELEASING AG's earnings. Finally GRENKELEASING AG due to its intensive market screening will be in a position to anticipate these developments and adjust its business to the demand for other products in this sector and any other sectors. No assurance can be given that other competitors in the leasing sector will not seek access to this market segment and thus not impact the earnings situation of GRENKELEASING AG.

Credit Risks of the Lessees

Since 1994 GRENKELEASING AG has assessed the creditworthiness of their lessees using a self-developed scoring system. The approval process incorporates the current risk strategy, portfolio characteristics and risk-return considerations. The system is being enhanced on an ongoing basis by GRENKELEASING AG. The company believes that the quality of this system has been proven by the low levels of loss experienced since its implementation, which currently stand at 1.7% loss *p. a.* and has increased during the recession compared to the previous years 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.

Major Cooperations

GRENKELEASING AG has entered into an intensive network of cooperation agreements with manufacturers and dealers across Europe granting access to clients at the point of sale. The most important partners are Kärcher, Microsoft, Netapp, T-Com, swiss-com services, Sharp, Bechtle, inmac, Toshiba, and UBS Leasing. There can be no assurance that one or several of these cooperations will not be terminated thereby reducing the earnings and growth opportunities of GRENKELEASING AG.

Dependence on Executive Officers

So far GRENKELEASING AG's success has to a certain extent been based on the members of the Board of Management, in particular the CEO and shareholder Wolfgang Grenke. Although GRENKELEASING AG has introduced a Management Team composed out of 27 members and responsible for day-to-day operations and operational implementation of the decisions taken by the Board of Management, the loss of one individual member of the GRENKELEASING AG's Management Team could have a negative impact on its future development.

Management and Organisation of Growth

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

Franchise Partner System

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

Functionality of EDP Systems and Data Security

Administration of leasing contracts depends to a large extent on electronic data processing systems, data storage and data security procedures. Therefore GRENKELEASING AG deploys an extensive electronic data processing system with proprietary software technology with respect to the leasing business as well as standardised software products with respect to all other procedures (e. g. accounting, treasury, billing etc.). GRENKELEASING AG depends on its equipment being available at any time. Any disruption could have a material impact on its operations and client relations and thus on its financial position. In order to secure safe processing and storage GRENKELEASING AG's software development, data storage and processing procedures are audited by the TÜV SÜD Management GmbH (DIN EN ISO 9001: 2008). In order to secure safe storage at any time, data are stored on a daily basis at the Baden-Baden head office as well as by way of a backup copy outside the head office.

Development of Foreign Markets

The GRENKELEASING Group is active in 25 countries and plans to further extend these activities. Credit risks are monitored via a self-developed scoring system and no assurance can be given that future markets entrance and therefore the adjustment of the scoring warrants to the same extent the exclusion of credit risks for foreign lessees. So far the transfer and adjustment procedures of the scoring system to every single country have proved to be very successful. There can be no assurance that the internally developed scoring procedure, which is well proven in the German market, will to the same extent warrant the exclusion of credit risks for foreign lessees. In addition foreign markets may create political risks or economic risks especially if leases were concluded in currencies other than euros.

Tax Risks

The responsible German tax authorities have carried out tax audits at GRENKELEASING AG for the periods up to and including 2004. The incurrence of additional tax expenses after this date cannot be ruled out. In November 2010, the responsible German tax authorities began a tax audit of GRENKELEASING AG for the years from 2005 to 2009, which has not yet been completed.

The revised German Company Tax Reform Act 2008 (*Unternehmensteuerreformgesetz 2008* - UNStRG 2008) dated 14 August 2007 stipulates that financing components must be included in the trade tax calculation. As such, all financing expenses will be treated in the same way for trade tax purposes as of the 2008 assessment period if third-party working capital is used. Financial expenses include both compensation for liabilities incurred in connection with the forfeiting of claims from pending agreements

and the difference between the total of all expected instalments, which the obligor must pay over the full term of the agreement, and the revenue received by the buyer of the claims. According to the letter of the German Federal Ministry of Finance (BMF) dated 4 July 2008, published to clarify questions regarding the recognition of financing components for tax purposes pursuant to Section 8(1) German Trade Tax Act (*Gewerbsteuergesetz* – GewStG) as amended by the UNStRG 2008, expenses from the forfeiting of claims from pending transactions may only be recognised for trade tax purposes if the forfeiting took place after 31 December 2007. The valuation costs or comparable fees contained in allowances are not recognised in cases of non-recourse financing or in cases of recourse financing. As such, the tax risk that arose in the assessment periods up to and including 2007 from the different treatment of non-recourse and recourse financing no longer exists as of assessment period 2008.

Since 25 December 2008, the day the German Annual Tax Act 2009 (*Jahressteuergesetz* - JStG 2009) came into effect, finance leasing companies and factoring companies have been regarded as financial service companies within the meaning of Section 1(1a) sentence 2 Nos. 9 and 10 German Banking Act (*Kreditwesengesetz* –KWG). This was decided by the *Bundestag* and approved by the *Bundesrat* on 19 December 2008 within the framework of the JStG. This means that on the one hand these companies now enjoy the bank privilege for trade tax pursuant to Section 19 German Trade Tax Implementation Regulation (*Gewerbsteuer-Durchführungsverordnung* – GewStDV) while on the other hand being subject to supervision of the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – BaFin) and the German Central Bank (*Bundesbank*).

Section 19 GewStDV can only be applied if the leasing company can substantiate that it only provides financial leasing services. Legislators were of the opinion that supporting and ancillary transactions should not contravene the exclusivity requirement. According to the results of a discussion of the superior tax authorities, transactions which are supporting and ancillary to financial services are not deemed to contravene the exclusivity requirement. Transactions are considered to be supporting and ancillary transactions if they are imperative in order to provide the relevant financial services. The transitional regulation set forth in the letter of the BMF of 27 November 2009 provides that, in case of undertakings which besides factoring and financial leasing businesses have conducted other businesses already prior to 24 December 2008, these other businesses will be deemed to contravene the exclusivity requirement for the first time for the assessment period 2011.

By legislative resolution of the *Bundestag* on 5 March 2010 and approval of the *Bundesrat* on 26 March 2010 of the "Act to Implement EU Tax Standards and Amend German Tax Provisions" (*Gesetz zur Umsetzung steuerlicher EU-Vorgaben sowie zur Änderung steuerlicher Vorschriften*), Section 19 German Trade Tax Implementation Regulation was also amended, partly with retroactive effect as of the assessment period 2008. Pursuant thereto, financial service companies within the meaning of Section 1(1a) German Banking Act (including finance leasing and factoring businesses) will no longer have to include considerations for debt and amounts treated as equivalent to such considerations, to the extent that they are directly attributable to financial services within the meaning of Section 1(1a) sentence 2 German Banking Act. Such financial services concern, in particular, also factoring and finance leasing. As from the assessment period 2011, a 50% threshold applies. This means that if the achieved turnover is not attributable to the above-mentioned financial services by at least 50%, the interest expenses are to be included in the full amount.

For the assessment periods 2008-2010, the 50% threshold is not yet applicable. Consequently, considerations and amounts treated as equivalent to such considerations, which are not directly attributable to financial services within the meaning of Section 1(1a) sentence 2 German Banking Act are not to be included.

Since at least 50% of the turnover can be allocated to financial services within the meaning of Section 1 (1a) sentence 2 German Banking Act (KWG) as provided in Section 19 (4) sentence 2 German Trade Tax Implementation Regulation (*GewStDV*), GRENKELEASING AG applied Section 19 German Trade Tax Implementation Regulation to the assessment periods 2008-2012 when calculating the trade tax provisions for the German group companies, and did not include considerations and amounts treated as equivalent to such considerations and directly attributable to financial services within the meaning of Section 1 (1a) sentence 2 German Banking Act. In the case of GRENKE BANK AG, Section 19 German Trade Tax Implementation Regulation has been applied in the manner relevant to banks.

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

Since 25 December 2008, the day the German Annual Tax Act (*Jahressteuergesetz* - JStG 2009) came into effect, leasing and factoring companies are treated as financial services institutions within the meaning of Section 1(1a) sentence 2 nos. 9 and 10 German Banking Act. Consequently, they are also subject to the supervision of the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*) and the German Central Bank (*Bundesbank*) as of 1 January 2009.

The supervision by the BaFin and the German Central Bank results in the corresponding obligations under supervisory law. For the year 2009, the leasing companies had been granted a transitional period for the implementation of the requirements. The implementation has been completed in 2010. The GRENKELEASING Group already implemented the MaRisk (Minimum Requirements on Risk Management) in large parts in 2009. These minimum requirements comprise qualitative criteria for the risk management to be met by the institutions in accordance with their respective size and the type, scope and complexity of their businesses as well as the degree of risk involved therein. The appropriate risk management and controlling procedures required under the MaRisk for the main types of risk, i.e. counterparty risk, market price, liquidity and operational risks, has been implemented within the GRENKELEASING Group.

Earnings and Financial Performance

Clients reducing their investments in IT-products, following a decline in general economic environment, may have a negative impact on 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 four asset-backed security agreements sponsored by DZ BANK, Westdeutsche Landesbank, Scandinavia Enskilda Banken and Unicredit Bank AG, an asset-backed bond transaction (GOALS Financing 2009 Limited), a rated and Luxemburg Stock Exchange listed Debt Issuance Programme, three money market lines with Bayerische Landesbank, Norddeutsche Landesbank and Commerzbank and five short-term revolving credit facilities with Deutsche Bank, Westdeutsche Landesbank, DZ BANK, HSBC and Scandinavia Enskilda Banken, a rated Commercial Paper Programme and the sale of lease receivables to NordLB, Hanover only for English activities of GRENKELEASING AG, to UBS Leasing, Switzerland only for the Swiss activities of GRENKELEASING AG, Basel and the sale of lease receivables to Stadtparkasse Baden-Baden, Sparkasse Karlsruhe and GRENKE BANK AG. GRENKELEASING AG provides a guarantee for GRENKE Franchise Brazil for the sale of leasing receivables to Deutsche Bank Brazil. GRENKELEASING AG believes that this refinancing is secured by way of long-term contracts and long-outstanding business relations and is not dependent on any single refinancing transaction due to the number of reliable partners. However, there can be no assurance that GRENKELEASING AG will not lose a refinancing facility possibly resulting in temporary deterioration of its earnings and liquidity position, unless GRENKELEASING AG is able to replace this refinancing partner or facility. The current capital markets and sovereign debt crisis may make it more difficult than before to replace existing with new facilities. Moreover, terms or conditions of both existing and new facilities may adversely change due to the crisis.

GRENKELEASING AG's counterparty rating of BBB+ (negative outlook) ⁽¹⁾ by Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**")⁽²⁾ is of importance as a future rating downgrade of

⁽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, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 May 2011 (the "**CRA Regulation**"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (<http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-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

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

Refinancing Risks

During fiscal year 2012 a visible widening of the interest rate spreads was observed on international financial markets as a result of the European sovereign debt crisis. By acquiring Hesse Newman & 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.

Lending Business at GRENKE BANK AG

The main financial risk at GRENKE BANK AG was in the past its credit risks. In the past, the bank actively financed investments in closed-end funds *pro rata*. Thus, there is a possible systematic risk (concentration risk). This risk is taken into account by risk provisioning which is validated by intra-year reporting of anomalies in the lending business. The bank's new business model is guided by GRENKELEASING Group strategy: its asset business is currently still focused on the purchase of lease receivables from the GRENKELEASING Group. GRENKE BANK AG also gives people wishing to start their own business access to "KfW-StartGeld" and supported funds in cooperation with three German State Development Banks.

Factoring Business of GRENKEFACTORING

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

Fluctuations in Exchange and Interest Rates

In relation with the activities in non-euro countries and the general refinancing activities where the tenor of the financing does not exactly correspond with the tenor of the leasing contracts GRENKELEASING AG is exposed to exchange rate and interest rate risks. 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.

Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

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.

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.

RISK FACTORS REGARDING GRENKE FINANCE PLC

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

Loss of Financing Facilities

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

In that context GRENKELEASING AG's counterparty Rating of BBB+ (negative outlook) ⁽¹⁾ by Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**")⁽²⁾ is of importance as a future rating downgrade of GRENKELEASING AG could have a negative impact on availability of funding for and the refinancing costs of GRENKE FINANCE PLC. The current capital markets and sovereign debt crisis may make it more difficult than before to replace existing with new facilities. Moreover, terms or conditions of both existing and new facilities may adversely change due to the crisis. The current rating is based on committed, strong capitalisation, solid profitability, sound margins and high efficiency and on relatively robust asset quality from strong risk management and high granularity and collateralisation. However, any development that could amongst others have a negative impact on the above mentioned factors could affect the current rating level and therefore lead to higher refinancing costs or the loss of funding sources.

Credit Risks of the Franchise Partners

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

Refinancing Risks

During fiscal year 2012 a visible widening of the interest rate spread was observed on international financial markets as a result of the European sovereign debt crisis.

Fluctuations in Exchange and Interest Rates

In relation with the activities in non-euro countries and the general refinancing activities where the tenor of the financing does not exactly correspond with the tenor of the leasing contracts GRENKE FINANCE PLC is exposed to exchange rate and interest rate risks. GRENKE FINANCE PLC believes that the established

⁽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, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 May 2011 (the "**CRA Regulation**"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (<http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-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.

risk management system together with the utilisation of hedging transactions is an effective procedure to protect GRENKE FINANCE PLC against important impacts on the financial and earnings situation. However, there can be no assurance that fluctuations in exchange or interest rates will not have a negative impact on the financial and earnings situation.

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.

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.

RISK FACTORS REGARDING THE NOTES

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

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

Notes may not be a suitable investment for all investors

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

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

Liquidity Risk

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

Market Price Risk

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

Risk of Early Redemption

The Final Terms will indicate whether the relevant Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates determined beforehand for reasons of taxation or at the option of the relevant Issuer (optional call right) or whether the Notes will be subject to early redemption upon the occurrence of an event specified in the Final Terms (early redemption event). The relevant Issuer will always have the right to redeem the Notes if the relevant Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for reasons of taxation as set out in the Terms and Conditions. If the relevant Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. The relevant Issuer can be expected to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital markets has fallen which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a lower yield.

Currency Risk

A Holder of Notes denominated in a foreign currency (*i.e.* a currency other than euro) is particularly exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

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

Fixed Rate Notes

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

Floating Rate Notes

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

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

Resolutions of Holders

Since the Notes provide for meetings of Holders or the taking of votes without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As such majority resolution is binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.

Holdings' Representative

Since the Notes provide for the appointment of a Holdings' Representative, either in the Terms and Conditions or by a majority resolution of the Holders, it is possible that a Holder may be deprived of its

individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holders' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Holders.

GRENKELEASING AG AS ISSUER AND GUARANTOR

Selected 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 2012. 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).

Consolidated Statement of Financial Position

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
	(in € thousand)	
Total assets	2,352,292	1,968,968
Current and non-current lease receivables	1,873,928	1,568,754
Current and non-current refinancing liabilities	1,629,794	1,367,632
Total equity	350,973	317,657

Consolidated Capitalisation of GRENKELEASING AG

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
	(in € thousand)	
<i>Current liabilities</i>		
Refinancing liabilities	521,883	438,624
Deferred lease payments	70,280	69,241
Liabilities from deposit business	115,890	93,897
Miscellaneous current liabilities ¹⁾	50,111	25,300
Total current liabilities	758,164	627,062
<i>Non-current liabilities</i>		
Refinancing liabilities	1,107,911	929,008
Deferred tax liabilities	33,987	26,078
Liabilities from deposit business	93,477	61,230
Miscellaneous non-current liabilities ²⁾	7,780	7,933
Total non-current liabilities	1,243,155	1,024,249
<i>Equity</i>		
Share capital	17,491	17,491
Capital reserves	60,166	60,166
Retained earnings and other components of equity	189,366	150,303
Unappropriated surplus	83,950	89,697
Total equity	350,973	317,657
<i>Total liabilities and equity</i>	<u>2,352,292</u>	<u>1,968,968</u>

1) Miscellaneous current liabilities comprise current bank liabilities, liability financial instruments (short-term portion), trade payables, tax liabilities, deferred liabilities, current provisions and other current liabilities.

2) Miscellaneous non-current liabilities comprise non-current bank liabilities, liability financial instruments (long-term portion), pensions, non-current provisions and other non-current liabilities.

History and Development of GRENKELEASING AG

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

Since 1998, GRENKELEASING AG continues the leasing operation which was founded by Wolfgang Grenke in 1978 as a sole proprietorship and contributed to a limited partnership in 1979, which has been extended all over the Federal Republic of Germany with the establishment of additional limited partnerships since 1990. GRENKELEASING AG was founded on 9 November 1997 and is registered in the commercial register of the local court of Mannheim under number HRB 201836.

The company is a stock corporation under German law and was established for an unlimited period of time. The registered office is located at Neuer Markt 2, 76532 Baden-Baden, Federal Republic of Germany (phone +49 7221 50070).

Investments

Due to the expansion of the group, GRENKELEASING AG's management board decided to enlarge the existing building on the site of the registered office at Neuer Markt 2 in Baden-Baden, Federal Republic of Germany. The investment will be around € 7 million. The new offices are planned to be occupied during the first quarter of 2013. In 2013 GRENKELEASING AG continues to invest in hard- and software for their EDP-systems (electronic data processing systems).

Known Trends

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

Business Overview and Principal Markets

GRENKELEASING AG is a specialised service provider for the financing of mainly IT Products and additional distribution assistance, focussing on the so-called "small-ticket" area, *i. e.* capital goods at acquisition costs of less than € 25,000. Approximately 86% of the leasing contracts relate to IT products such as notebooks, personal computers, monitors and other peripheral units, servers, software telecommunication and copying equipment. The remaining is amongst others medical, wellness and cleaning equipment, small machinery and security equipment.

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

GRENKELEASING had started to use a so-called franchise model to enable the cost-effective establishment of new business in other countries (GC Leasing d.o.o., Slovenia, GrenkeLeasing AS, Norway, GC Renting Malta Ltd., Malta, Grenkeleasing Oy, Finland, Grenkeleasing Slovensko s.r.o., Slovakia, GCLUX Location SàRL, Luxembourg, GC Renting Ofis Donanımları Kiralama Limited Şirketi, Turkey, GC Locação de Equipamentos LTDA and GC Locação de Equipamentos LTDA, Brazil) or other product types (GC AUTOLEASING GmbH, Germany, Grenkefactoring AG, Switzerland, GRENKE FACTORING Ltd., United Kingdom, Kazenmaier FleetService GmbH, Germany). GRENKELEASING AG does not hold an interest in the locally operating companies, but provides it with the expertise, operating infrastructure, refinancing and services.

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

Principal markets of GRENKELEASING AG are the following:

1. German Market

The German market is serviced by branches and sales offices in 25 German cities. GRENKEFACTORING GmbH, GC AUTOLEASING GmbH and Kazenmaier FleetService GmbH have been set-up to conduct specialised business in factoring and car-leasing business.

2. European Market

GRENKELEASING AG has subsidiaries in Austria (two branches), Belgium, Czech Republic, Denmark (two branches), France (twelve branches), Ireland (three branches), Italy (eleven branches), the Netherlands (two branches), Hungary, Romania, Poland (four branches), Portugal (three branches), Spain (three branches), Sweden, Switzerland (three branches) and the United Kingdom (six branches). GRENKELEASING AG is represented in Finland, Luxembourg, Malta, Norway, Slovakia, Slovenia, Switzerland and United Kingdom with a franchise system.

3. Non-European Market

GRENKELEASING AG is represented in Turkey and Brazil with a franchise system.

Organisational Structure

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

Name	Registered office	Investment
<i>Federal Republic of Germany</i>		
GRENKE Service AG (formerly GLG Grenke-Leasing GmbH)	Baden-Baden	100%
GRENKE INVESTITIONEN VERWALTUNGS KGaA (84.4% directly, 15.6% indirectly via GRENKE Service AG).....	Baden-Baden	100%
GRENKE BANK AG	Baden-Baden	100%
GRENKEFACTORING GmbH.....	Baden-Baden	100%
<i>Abroad</i>		
GRENKELEASING s. r. o.	Prague/Czech Republic	100%
GRENKE ALQUILER S. A.	Barcelona/Spain	100%
Grenkefinance N. V.	Vianen/Netherlands	100%
GRENKELEASING AG.....	Zurich/Switzerland	100%
GRENKELEASING GmbH	Vienna/Austria	100%
GRENKELEASING ApS.....	Herlev/Denmark	100%
GRENKE LIMITED	Dublin/Ireland	100%
GRENKE FINANCE Plc.....	Dublin/Ireland	100%
GRENKE LOCATION SAS.....	Schiltigheim/France	100%
GRENKE Locazione S. r. l.....	Milan/Italy	100%
GRENKE LEASING S. r. l.	Milan/Italy	100%
GRENKELEASING AB.....	Stockholm/Sweden	100%
GRENKE LEASE Sprl	Brussels/Belgium	100%
GRENKELEASING Ltd.....	Guildford/UK	100%
GRENKELEASING Sp.z o.o.....	Poznan/Poland	100%
FCT "GK"-COMPARTMENT "G2"	Partin/France	100%
GRENKE RENTING S.A.....	Lisboa/Portugal	100%
S.C. Grenke Renting S.R.L.....	Bucharest/Romania	100%
GRENKE RENT S.A. (100% indirectly via GRENKE ALQUILER S.A.)	Madrid/Spain	100%
Grenkeleasing Magyarország Kft.	Budapest/Hungary	100%

GRENKELEASING AG does not hold any interest in the Franchise Partners GC LUX Location SàRL, Munsbach, Luxembourg, Grenkeleasing Finland Oy, Helsinki, Finland, Grenkeleasing Slovensko s.r.o., Bratislava, Slovakia, GC Leasing d.o.o., Ljubljana, Slovenia, GRENKELEASING AS, Oslo, Norway, GC Renting Ofis Donanımları Kiralama Ltd. Şti., Istanbul, Turkey, GC Locação de Equipamentos LTDA, Sao Paulo, Brazil, Grenkefactoring Ltd., London, United Kingdom, Grenkefactoring AG, Basel, Switzerland, GC AUTOLEASING GmbH, Karlsruhe, Federal Republic of Germany and Kazenmaier FleetService GmbH, Karlsruhe, Federal Republic of Germany.

GRENKELEASING AG holds direct interests in the amount of € 1,499,000 in its subsidiary GRENKE LEASE SpA in Brussels/Belgium. Additionally it holds indirect interests in the amount of € 1,000 through its German subsidiary GRENKE Service AG.

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

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

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

Acquisitions

On 13 July 2012, GRENKELEASING AG acquired 100% of Grenke Renting S.R.L. Bucharest/Romania, which had previously been operating as a franchise.

On 13 July 2012, GRENKELEASING Group acquired through its subsidiary GRENKE ALQUILER S.A. Barcelona/Spain 100% of GRENKE RENT S.A., Madrid/Spain, which had previously been operating as a franchise.

On 14 September 2012, GRENKELEASING AG acquired 100% of GRENKE RENTING S.A., Lisboa/Portugal, which had previously been operating as a franchise.

Material adverse change in the prospects of the Issuer

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 2012).

Administrative, Management and Supervisory Bodies

Management Board

Wolfgang Grenke, Chairman of the Management Board
Strategy, business development, internal audit, e-business, franchise, external accounting, tax

Jörg Eicker
Investor relations, treasury, controlling, supervisory reporting, corporate communication

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

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

Supervisory Board

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

Mr. Gerhard E. Witt, Deputy Chairman, Baden-Baden
Public Auditor and Tax Advisor

Mr. Dieter Münch, Weinheim
Retired bank officer, Member of the Foundations' Board

Florian Schulte, Baden-Baden
General Manager of Deltavista GmbH

Mr. Erwin Staudt, Leonberg
Economics Graduate

Prof. Thilo Wörn, Essen
Professor at the University of Public Administration in North Rhine-Westphalia

Prof. Dr. Lipp is also the Chairman of the Supervisory Board of GRENKE BANK AG, Baden-Baden and of Schlopp AG, Stuttgart, and he is a member of the Supervisory Board of OYSTAR Holding GmbH, Karlsruhe Stutensee and Oberberg Klinik Holding GmbH, Berlin. In addition, he is a member of the Advisory Board of Winter Holding Verwaltungs GmbH, Nußloch.

Mr. Gerhard Witt is at the same time Chairman of the Supervisory Board of Grenke Investitionen Verwaltungs KGaA, Baden-Baden, a subsidiary of the GRENKELEASING AG.

Mr. Dieter Münch is Deputy Chairman of the Supervisory Board member of Grenke Investitionen Verwaltungs KGaA, Baden-Baden. In addition, Mr. Dieter Münch is also a member of the Supervisory Board of Weisenburger Bau+Grund AG, Halle/Saale.

Mr. Erwin Staudt is a member of the Supervisory Board of PROFI Engineering Systems AG, Darmstadt, USU Software AG, Möglingen and a member of the Administrative Board of Hahn Verwaltungs-GmbH, Fellbach.

Prof. Dr. Thilo Wörn is the Chairman of the Supervisory Board of Tiemeyer Automobile AG, Bochum, and Chairman of the Advisory Boards of agathon GmbH & Co. KG, Bottrop and DEFLEX-Dichtsysteme GmbH, Moers-Genend.

At the same time, Mr. Florian Schulte is the Chairman of the Supervisory Board Global Group Dialog Solutions AD, Idstein.

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

Conflict of Interests

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

Board Practices

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

Major Shareholders

GRENKELEASING AG's 13,684,099 non-par value bearer shares are listed on the Frankfurt Stock Exchange (ISIN DE 0005865901). According to 1.9 of the *Deutsche Börse* current Stock Indices Guide the shareholder structure is as follows:

Anneliese and Wolfgang Grenke and sons:	45.10%
Freefloat:	54.90%

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, 45.10% of the voting rights representing GRENKELEASING AG's share capital as at 31 December 2012, are attributable to Mr. Wolfgang Grenke (previously 36%). Assuming the average attendance level of around 80.89% 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 Board of Directors 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*).

Historical Financial Information

The audited consolidated financial statements of GRENKELEASING AG for the financial years ended 31 December 2012 and 2011 are incorporated by reference in and form part of this Prospectus.

GRENKELEASING AG prepares unaudited interim consolidated financial statements on a quarterly basis.

Auditors

The auditor of GRENKELEASING AG is currently Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Stuttgart, office Stuttgart, Mittlerer Pfad 15, 70499 Stuttgart, Federal Republic of Germany (for the financial year ended 31 December 2011 Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Stuttgart, office Eschborn/Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 3–5, 65760 Eschborn/Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany) ("**Ernst & Young Germany**"), a member of the Chamber of Public Accountants Berlin. Ernst & Young Germany has audited in accordance with Section 317 German Commercial Code (*HGB*) and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institute of Public Auditors in the Federal Republic of Germany (*IDW*) the consolidated financial statements and the respective group management reports of GRENKELEASING AG for the financial years ended 31 December 2012 and 2011 prepared on the basis of International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU (IFRS) and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315(1) German Commercial Code (*HGB*) and has issued an unqualified audit opinion in each case.

Legal and Arbitration Proceedings

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

Significant Change in GRENKELEASING AG's Financial or Trading Position

There has been no significant change in the financial or trading position of GRENKELEASING AG since 31 December 2012.

Share Capital

As of 31 December 2012 the capital stock of GRENKELEASING AG amounted to € 17,491,421.86 (=13,684,099 shares, all of which were issued and fully paid up). The authorised but unissued capital of GRENKELEASING AG amounts to € 8,500,000.

Articles of Association

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

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

Rating

Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**")¹ has assigned a rating of BBB+ (negative outlook)² to both GRENKELEASING AG as counter party and to its long term senior unsecured debt.

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, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 May 2011 (the "**CRA Regulation**"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (<http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-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.

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

GRENKE FINANCE PLC AS ISSUER

Selected 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 2012 which were prepared in accordance with applicable Irish law and accounting standards generally accepted in Ireland (Irish GAAP).

Balance Sheet Data

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
	(in €)	
Current assets	763,192,732	606,292,240
Balance Sheet Total	1,535,215,920	1,192,856,889
Total Equity	84,582,473	64,960,383

Capitalisation of GRENKE FINANCE PLC

	31 Dec. 2012	31 Dec. 2011
	(in €)	
<i>Current Liabilities</i>		
Debt Securities in Issue	196,797,871	181,383,266
Bank Loans	70,545,869	100,073,020
Amount owed to group undertakings	86,383,417	87,736,420
Amount owed to franchisees	-	19,634
Amount owed to special purpose vehicles	36,101,219	29,243,119
Derivative Financial Instruments	3,194,436	3,460,546
Accruals and Deferred Income	24,478,475	22,421,749
Total Current Liabilities	417,501,287	424,337,754
<i>Non-Current Liabilities</i>		
Debt Securities in Issue	872,261,548	606,061,524
Amount owed to group undertakings	122,179,017	65,399,204
Amount owed to special purpose vehicles	37,605,934	30,801,229
Accruals and Deferred Income	1,085,661	1,296,795
Total Non-Current Liabilities	1,033,132,160	703,558,752
<i>Equity</i>		
Share Capital	50,000	50,000
Non distributable reserve	84,731,666	64,975,813
Cash flow hedge reserve	(199,193)	(65,430)
Total Equity	84,582,473	64,960,383
<i>Total Liabilities and Equity</i>	<u>1,535,215,920</u>	<u>1,192,856,889</u>

History and Development of GRENKE FINANCE PLC

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

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

Investments

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

Since February 2010, GRENKE FINANCE PLC holds Notes of GOALS FINANCING 2009 Limited. GOALS FINANCING 2009 is a special purpose vehicle and a public ABS transaction by GRENKELEASING AG.

Business Overview

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

Organisational Structure

GRENKE FINANCE PLC has no holdings, subsidiaries, affiliates or branches as the main business purpose is that of a finance company for the GRENKELEASING Group.

Material adverse change in the prospects of the Issuer

There has been no material adverse change in the prospects of GRENKE FINANCE PLC since the date of its last audited financial statements (31 December 2012).

Administrative, Management and Supervisory Bodies

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

Patrick Spain

Thomas Bittner

Stephan Denig

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

Patrick Spain is also member of the board of directors of each of Aequitas Limited (Ireland), SMCQ Limited (Ireland) and Beltrae Partners Limited (Northern Ireland).

Conflict of Interests

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

Board Practices

GRENKE FINANCE PLC has not instituted a separate audit committee.

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

Major Shareholders

GRENKE FINANCE PLC is a fully owned subsidiary of GRENKELEASING AG. The share capital of GRENKE FINANCE PLC amounts to € 50,000 and is divided into 50,000 ordinary shares of € 1 each.

Historical Financial Information

The audited unconsolidated financial statements of GRENKE FINANCE PLC for the financial years ended 31 December 2012 and 2011 are incorporated by reference in and form part of this Prospectus.

Auditors

The auditors of GRENKE FINANCE PLC are Ernst & Young, Chartered Accountants and Registered Auditors and members of the Institute of Chartered Accountants in Ireland ("**Ernst & Young Ireland**"), Ernst & Young Building, Harcourt Centre, Harcourt Street, Dublin 2, Ireland who have audited GRENKE FINANCE PLC's unconsolidated financial statements prepared on the basis of Irish GAAP, without qualification, in accordance with the International Standards on Auditing (UK and Ireland) accepted auditing standards in Ireland for the financial years ended 31 December 2012 and 2011.

The auditors' reports on GRENKE FINANCE PLC in respect of the financial years ended 31 December 2012 and 2011 state that the reports are made solely to the Issuer's members, as a body, in accordance with Section 193 of the Companies Act 1990, that the audit report has been undertaken so that Ernst & Young Ireland might state to the Issuer's members those matters which Ernst & Young Ireland are required to state to them in an auditors' report and for no other purpose and that to the fullest extent permitted by law, Ernst & Young Ireland do not accept or assume responsibility to anyone other than the Issuer and the Issuer's members as a body for their audit work, for the auditor's report or for the opinions Ernst & Young Ireland have formed.

The above was included in the auditors' reports on GRENKE FINANCE PLC in respect of the financial years ended 31 December 2012 and 2011 in line with the guidance issued by the Institute of Chartered Accountants in Ireland for inclusion in all audit reports produced by audit firms on the financial statements of bodies corporate.

Legal and Arbitration Proceedings

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

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

There has been no significant change in the financial or trading position of GRENKE FINANCE PLC since 31 December 2012.

Share Capital

As of 31 December 2012 the subscribed share capital of GRENKE FINANCE PLC amounts to € 50,000 divided into 50,000 bearer shares with a par value of € 1 each, which are all held by GRENKELEASING AG. This capital is fully issued and paid-up. GRENKE FINANCE PLC does not have authorised but unissued capital.

Memorandum of Association

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

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

- to acquire, lease and rent economic assets of every kind;
- incorporate, participate in, manage or finance other companies;
- to acquire and hold shares, stocks, bonds, loans, option rights or securities;

- to borrow and lend moneys, to place public loans and private loans and engage in financial and commercial business activities of any kind, on behalf of the company itself as well as on behalf of third parties; and
- to invest its equity as well as borrowings in any kind of property, real or personal, interests, rights and securities.

Rating

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.

CONSENT TO THE USE OF THE PROSPECTUS

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

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) 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.

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

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

Under the Programme GRENKELEASING AG and GRENKE FINANCE PLC may from time to time issue Notes to one or more of the Dealers. The maximum aggregate principal amount of all Notes at any time outstanding under the Programme will not exceed € 1,250,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuers may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement (as defined herein) from time to time.

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

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

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

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

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

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

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

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

Deutsche Bank Luxembourg S.A. and other institutions, all as indicated in the applicable Final Terms, will act as paying agents (the "**Paying Agents**") under the Programme.

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will comprise those operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV. Notes denominated in euro or, as the case may be, such other currency recognised from time to time for the purposes of eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem, are intended to be held in a manner, which would allow Eurosystem eligibility. Therefore, these Notes will initially be deposited upon issue with in the case of (i) a new global note either Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg or Euroclear Bank SA/NV as common safekeeper or, (ii) a classical global note Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main. It does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

ISSUE PROCEDURES

General

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

Options for sets of Terms and Conditions

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

- Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates;
- Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates.

Documentation of the Conditions

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

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

Determination of Options / Completion of Placeholders

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

Determination of Options

The Issuer will determine which options will be applicable to the individual issue either by replicating the relevant provisions in the Final Terms or by reference of the Final Terms to the respective sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus. If the Final Terms do not refer to an alternative or optional provision or such alternative or optional provision is not replicated therein it shall be deemed to be deleted from the Conditions.

Completion of Placeholders

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed. In the case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and Conditions

shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

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

Controlling Language

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

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

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

TERMS AND CONDITIONS (ENGLISH LANGUAGE VERSION)

Introduction

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of [GRENKELEASING AG][GRENKE FINANCE PLC] ([**"GRENKELEASING AG"**][**"GRENKE FINANCE PLC"**] or the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the global note is an NGN the following applies:** (subject to § 1(4))] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in a denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").

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

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

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

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

(4) *Clearing System.* The global note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means [**If more than one Clearing System the following applies:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**CBF**")] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**")], Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II,

1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**"), (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

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

the global note is an NGN the following applies

[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.]

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

[The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

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

(6) *Referenced Conditions*. The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 5 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 13 February 2013 (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]

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

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

(2) *Negative Pledge*. So long as any of the Notes remains outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes (i) not to grant or permit to subsist any encumbrance over any or all of its present or future Assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness

issued or guaranteed by the Issuer or by any of its Principal Subsidiaries or by any other person, and (ii) to the extent to which it is in a position to do so in the relevant moment in a legally permissible manner, to procure that none of its Principal Subsidiaries will grant or permit to subsist any encumbrance over any or all of its future Assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued or guaranteed by the Issuer or by any of its Principal Subsidiaries or by any other person, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security other than any encumbrance existing over Assets of a newly acquired company which becomes a Principal Subsidiary. Within the meaning of this subparagraph (2), the word "*encumbrance*" shall not comprise any asset-backed or factoring transaction.

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

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

"Principal Subsidiary" means any consolidated subsidiary of 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.]

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

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

(2) *Negative Pledge*. So long as any of the Notes remains outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes 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

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

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

(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 law⁽²⁾.

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

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

[(4) Adjustment of the Rate of Interest.

- (i) if the confirmed rating assigned to the GRENKELEASING AG long term senior unsecured debt by the Rating Agency is "**[rating]**", the rate of interest will be the initial rate of interest;
- (ii) if at any time until maturity of the Notes the rating assigned by the Rating Agency to the GRENKELEASING AG long term

⁽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).

senior unsecured debt decreases to "[rating threshold]" (a "**Rating Decrease**") the initial rate of interest will be increased by [percentage]% *per annum*, to [adjusted Rate of Interest]% *per annum*;

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

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

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

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

Whereas

Z is the interest amount payable;

T₁ means the number of days in an interest period, which bears interest at a rate as set forth in subparagraph (1) or subparagraph (4) (i), respectively;

T₂ means the number of days in an interest period, which bears interest at a rate as set forth in subparagraph (4) (ii);

T₃ means the number of days in an interest period, which bears interest at a rate as set forth in subparagraph (4) (iii); and

T₄ means the actual number of days in the relevant interest year.

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

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

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

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

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

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

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

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

- (c) A change in rating does not occur, if
- (i) the Rating Agency has changed its rating-scale and a different rating of the Notes results solely from this change; or
 - (ii) the Rating Agency is dissolved without a legal successor replacing it; or
 - (iii) there is a merger or another form of amalgamation between the Rating Agency and another rating agency.

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

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

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

[(6)] *Day Count Fraction*. "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the Calculation Period):

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

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

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of short coupons) the following applies

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

if Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including in the case of short coupons) the following applies

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

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable

[the sum of:

- (a) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference

and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies

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

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

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

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

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

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

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

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

§ 4 PAYMENTS

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

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

(2) *Manner of Payment.* Subject to 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 **[In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies:** or, as the case may be, the Guarantor] shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

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

For these purposes, "**Payment Business Day**" means any day which is

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

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

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

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open to effect payments.]

(5) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, the Final Redemption Amount of the Notes; **[If redeemable at option of Issuer for other than taxation reasons the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[If redeemable at option of the Holder the following applies:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

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

§ 5 REDEMPTION

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

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

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of

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

the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at their Final Redemption Amount, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

(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.

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at specified Call Redemption Amounts the following applies

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

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

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[Call Redemption Date(s)]	[Call Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

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

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

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than

[Minimum Notice to Holders] days nor more than **[Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

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

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder specified Put Redemption Amounts at the following applies

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

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

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

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

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice to Issuer]** days nor more than **[Maximum Notice to Holders]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form ("**Put Notice**"). In the event the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[Minimum Notice to Issuer]**th Payment Business Day prior to the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, [and] (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any **[In the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

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

For the purposes of such option:

"Rating Agency" means each of the rating agencies of Standard and Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") or any successor or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by 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[(5)].

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 [**In the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.

§ 6
FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

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

Fiscal Agent and Paying Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations (TSS)
Große Gallusstraße 10–14
60272 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 [(i)] a Fiscal Agent **[In the case of payments in U. S. dollars the following applies:** and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 1(3)(b) hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

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

§ 7
TAXATION

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

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

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments

of principal or interest made by it; or

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

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

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

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

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

§ 9 EVENTS OF DEFAULT

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

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

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 60 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) any Capital Market Indebtedness (as defined in § 2 (1)) of the Issuer or any of its Principal Subsidiaries becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof, or the Issuer or any of its Principal Subsidiaries fails to fulfil any payment obligation in excess of € 10,000,000 or the equivalent thereof under any Capital Market Indebtedness or under any guarantee or suretyship given for any Capital Market Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of a guarantee or suretyship, within 30 days after the guarantee or suretyship has been invoked, unless the Issuer, or the relevant Principal Subsidiary shall contest in good faith that such payment obligation exists or is due or that such guarantee or suretyship has been validly invoked, or if a security granted therefor is enforced on behalf of or by the creditor(s) entitled thereto, or
- (d) the Issuer or any of its Principal Subsidiaries announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (e) the Issuer or any of its Principal Subsidiaries applies for, or a court opens against any of them, bankruptcy, insolvency, liquidation, examinership or similar proceedings or the Issuer or any of its Principal Subsidiaries 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 any of its Principal Subsidiaries and such proceedings are not dismissed within 30 days, or
- (f) the Issuer or any of its Principal Subsidiaries goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer or any of its Principal Subsidiaries, as the case may be, in connection with this issue, or
- (g) any governmental order, decree or enactment shall be made in or by the Federal Republic of Germany whereby the Issuer is prevented from performing in full its obligations as set forth in these Conditions and this situation is not cured within 90 days.

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

(2) *Quorum.* In the events specified in § 9 (1) (b) or subparagraph (1) (c),

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

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

(3) *Form of Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent.]

[(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

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

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

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

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

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

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

[(d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the guarantee of the Issuer dated 13 February 2013 in respect of the Notes issued by GRENKE FINANCE PLC under the Debt Issuance Programme;]

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

[(d) the Guarantor if it is not itself the Substitute Debtor irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the Guarantee;]

(e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For the purposes of this § 10 "**Subsidiary**" shall mean any corporation in which 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 the case of Notes issued by GRENKELEASING AG the following applies

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

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

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

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

§ 11

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

(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.*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

In case of Notes which are unlisted the following applies

(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.]

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

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

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

[(3) *Appointment of Authorised Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer has appointed 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

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

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

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation insert

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

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

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

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

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

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

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

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of [GRENKELEASING AG][GRENKE FINANCE PLC] ([**GRENKELEASING AG**][**GRENKE FINANCE PLC**]) or the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the global note is an NGN the following applies:** (subject to § 1(4))] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in a denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").

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

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

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

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

(4) *Clearing System.* The global note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means [**If more than one Clearing System the following applies:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**CBF**")] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy

of Luxembourg ("**CBL**"), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**"), (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

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

the global note is an NGN the following applies

[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.]

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

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

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

(6) *Referenced Conditions*. The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 5 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 13 February 2013 (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]

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

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

(2) *Negative Pledge*. So long as any of the Notes remains outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes (i) not to grant or permit to subsist any encumbrance over any or all of its present or future

Assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued or guaranteed by the Issuer or by any of its Principal Subsidiaries or by any other person, and (ii) to the extent to which it is in a position to do so in the relevant moment in a legally permissible manner, to procure that none of its Principal Subsidiaries will grant or permit to subsist any encumbrance over any or all of its future Assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued or guaranteed by the Issuer or by any of its Principal Subsidiaries or by any other person, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security other than any encumbrance existing over Assets of a newly acquired company which becomes a Principal Subsidiary. Within the meaning of this subparagraph (2), the word "*encumbrance*" shall not comprise any asset-backed or factoring transaction.

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

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

"Principal Subsidiary" means any consolidated subsidiary of 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.]

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

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

(2) *Negative Pledge*. So long as any of the Notes remains outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes 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

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

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) *Interest Payment Dates.*

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

(b) "**Interest Payment Date**" means

In the case of Specified Interest Payment Dates the following applies

[each [Specified Interest Payment Dates].]

In the case of Specified Interest Periods the following applies

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

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

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

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

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

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

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

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

⁽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."

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

(d) In this § 3 "**Business Day**" means

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

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

[a day on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open to effect payments.]

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

["Margin" means **[·]% per annum.**]

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

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

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

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

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

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the

Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks **[[plus] [minus] the [Applicable] Margin]**.

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

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

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

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

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

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

[(4) Interest Amount. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as

defined below) to each Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

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

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

[(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law.

[(8)] *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the Calculation Period):

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

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

In the case of Actual/360
the following applies

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

§ 4 PAYMENTS

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

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

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

(2) *Manner of Payment.* Subject to 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 **[In the case of Notes issued by GRENKE FINANCE PLC the following applies:** or, as the case may be, the Guarantor] shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

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

For these purposes, "**Payment Business Day**" means any day which is means any day which is a Business Day.

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

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

§ 5 REDEMPTION

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

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

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

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

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Ireland or the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or

application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at their Final Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

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

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

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

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

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Interest Payment Date following **[number]** years after the Interest Commencement Date and on each Interest Payment Date thereafter (each a **"Call Redemption Date"**) at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective Call Redemption Date.
- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
 - (i) the Series of Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; and
 - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holder]** days nor more than **[Maximum Notice to Holder]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

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

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

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

Put Redemption Date(s)

[Put Redemption Date(s)]

[]

[]

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

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form ("**Put Notice**"). In the event the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[Minimum Notice to Issuer]**st Payment Business Day prior to the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, **[and]** (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any **[In the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies: and (iii) contact details as well as a bank account]**. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] 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.]

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

For the purposes of such option:

"Rating Agency" means each of the rating agencies of Standard and Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") or any successor or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by 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[(4)].

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 [**In the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.

§ 6

FISCAL AGENT, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

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

Fiscal Agent and Paying Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations (TSS)
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Paying Agent:

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

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

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

same 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 [(i)] a Fiscal Agent **[In the case of payments in U. S. dollars the following applies:]**, (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 1(3)(b) hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] and [(iii)] a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

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

§ 7 TAXATION

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

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

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

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

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

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

§ 8

PRESENTATION PERIOD

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

§ 9

EVENTS OF DEFAULT

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

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

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 60 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) any Capital Market Indebtedness (as defined in § 2 (1)) of the Issuer or any of its Principal Subsidiaries becomes prematurely repayable as a

result of a default in respect of the terms thereof, or the Issuer or any of its Principal Subsidiaries fails to fulfil any payment obligation in excess of € 10,000,000 or the equivalent thereof under any Capital Market Indebtedness or under any guarantee or suretyship given for any Capital Market Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of a guarantee or suretyship, within 30 days after the guarantee or suretyship has been invoked, unless the Issuer, or the relevant Principal Subsidiary shall contest in good faith that such payment obligation exists or is due or that such guarantee or suretyship has been validly invoked, or if a security granted therefor is enforced on behalf of or by the creditor(s) entitled thereto, or

- (d) the Issuer or any of its Principal Subsidiaries announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (e) the Issuer or any of its Principal Subsidiaries applies for, or a court opens against any of them, bankruptcy, insolvency, liquidation, examinership or similar proceedings or the Issuer or any of its Principal Subsidiaries 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 any of its Principal Subsidiaries and such proceedings are not dismissed within 30 days, or
- (f) the Issuer or any of its Principal Subsidiaries goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer or any of its Principal Subsidiaries, as the case may be, in connection with this issue, or
- (g) any governmental order, decree or enactment shall be made in or by the Federal Republic of Germany whereby the Issuer is prevented from performing in full its obligations as set forth in these Conditions and this situation is not cured within 90 days.

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

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

(3) *Form of Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent.]

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

[(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Final Redemption Amount together with accrued interest (if any) to 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

**§ 10
SUBSTITUTION**

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

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

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

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

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

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

[(d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the guarantee of the Issuer dated 13 February 2013 in respect of the Notes issued by GRENKE FINANCE PLC under the Debt Issuance Programme;]

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

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

For the purposes of this § 10 "**Subsidiary**" shall mean any corporation in which 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 the case of Notes issued by GRENKE LEASING AG the following applies

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

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

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

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

(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) *Holdings' Representative.*

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

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

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

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

The Holdings' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holdings. The Holdings'

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

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

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

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

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

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

In case of Notes which are unlisted the following applies

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

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

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

[(3) *Appointment of Authorised Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer has appointed 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

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

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

If the Terms and
Conditions are to be in
the English language
with a German language
translation insert

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

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

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

In the case of Notes
which are to be publicly
offered, in whole or in
part, in the Federal
Republic of Germany or
distributed, in whole or

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

in part, to non-qualified
investors in the Federal
Republic of Germany
with English language
Terms and Conditions
the following applies

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

ANLEIHEBEDINGUNGEN (DEUTSCHE FASSUNG)

Einführung

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

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

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

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

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

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

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

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

OPTION I – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung

**ANLEIHEBEDINGUNGEN
(DEUTSCHE FASSUNG)**

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der [GRENKELEASING AG][GRENKE FINANCE PLC] ("**GRENKELEASING AG**")["**GRENKE FINANCE PLC**"] oder die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1(4))] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde-Austausch.*

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

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte 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 verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems

verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **"Clearing System"** bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**")], [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, ("**CBL**")], Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**")], CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**" und jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im

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

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

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

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

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

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

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

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

(7) *In Bezug genommene Bedingungen.* Die Bestimmungen gemäß Schedule 5 des neugefassten Emissions- und Zahlstellenvertrages vom 13. Februar 2013 (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 wählende Verfahren betreffend, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen

§ 2 STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG, [GARANTIE UND NEGATIVVERPFLICHTUNG DER GARANTIN]

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

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

(2) *Negativverpflichtung*. Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der 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, die von der Emittentin, einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen lassen, und (ii) soweit sie dazu im maßgeblichen Zeitpunkt in rechtlich zulässiger Weise in der Lage ist, ihre Wesentlichen Tochtergesellschaften zu veranlassen, weder ihr gegenwärtiges noch ihr zukünftiges Vermögen ganz oder teilweise in irgendeiner Weise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit, die von der Emittentin, einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen, mit Ausnahme von bestehenden Besicherungen am Vermögen einer Gesellschaft, die im Rahmen einer Akquisition Wesentliche Tochtergesellschaft wird. Ausgenommen von diesem § 2(2) sind Belastungen im Rahmen von asset-backed- oder Factoring-Finanzierungen.

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

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

"Wesentliche Tochtergesellschaft" bezeichnet eine konsolidierte Tochtergesellschaft der 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

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

geprüften, konsolidierten Abschlusses benutzt werde, 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.]

[(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 **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**%. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **"Zinszahlungstag"**). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** **[Sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes anwendbar: und**

beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je festgelegte Stückelung]**. **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, ist folgendes anwendbar:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[letzter dem Fälligkeitstag vorausgehender Festzinstermine]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließender Bruchteilszinsbetrag 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 Verzugszinsen⁽¹⁾.

(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).

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

[(4) Anpassung des Zinssatzes.

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

(5) Zinsberechnung im Fall der Anpassung des Zinssatzes.

- (a) Im Fall einer Anpassung des Zinssatzes gemäß Absatz (4) (ii) – (iv) berechnet sich der Zinsbetrag wie folgt: Fallen ein oder mehrere Rating Herabstufungen und/oder Rating Heraufstufungen in ein Zinsjahr so wird der am nächsten Zinsfälligkeitstag je

⁽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.

Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[festgelegte Stückelung]** zu zahlende Zinsbetrag wie folgt ermittelt:

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

Hierbei ist

Z der zu zahlende Zinsbetrag;

T₁ die Anzahl der Tage in der Zinsperiode, die mit dem in Absatz (1) bzw. Absatz (4) (i) genannten Zinssatz verzinst wird;

T₂ die Anzahl der Tage in der Zinsperiode, die gemäß Absatz (4) (ii) verzinst wird;

T₃ die Anzahl der Tage in der Zinsperiode, die gemäß Absatz (4) (iii) verzinst wird; und

T₄ die Anzahl der tatsächlichen Tage im Zinsjahr.

*) Zinssatz gemäß Absatz (4) lit (i)

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

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

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

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

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

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

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

- (c) Eine Änderung des Ratings liegt nicht vor, sofern

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

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

Wird im unter (ii) beschriebenen Fall die Rating Agentur aufgelöst, so wird die GRENKELEASING AG unverzüglich auf ihre Kosten ein Rating einer

weiteren internationalen Rating Agentur (die "**Neue Rating-Agentur**") veranlassen. In diesem Fall gilt in den Definitionen der Begriffe "*Rating Herabstufung*" und "*Rating Heraufstufung*" in Absatz (4) das dort genannte Rating der Rating Agentur als durch das entsprechende Rating der Neuen Rating-Agentur ersetzt.

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

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

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

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

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

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

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

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

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

[die Summe aus:

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

anwendbar: das Produkt aus (x) [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (y) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].

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

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

Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar

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

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

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

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

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

§ 4 ZAHLUNGEN

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

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

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE FINANCE PLC begeben werden, ist folgendes anwendbar:** bzw. die Garantin] wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

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

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag,

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar

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

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

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

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen 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 **[Fälligkeitstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung.

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

[(2) Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen. Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als

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

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.

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu festgelegtem(n) Wahrrückzahlungsbetrag/-beträgen (Call) zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

[] []

[] []

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (4) dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
 - (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu zu festgelegtem(n) Wahlrückzahlungsbetrag/-beträgen (Put) kündigen, ist folgendes anwendbar

[(4) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put)

[Wahl-Rückzahlungstag(e)] [Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]

[] []

[] []

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

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls

die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am **[Mindestkündigungsfrist]**. Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird [und][.] (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[Im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle[n] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

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

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

bedeutet "**Rating Agentur**" jede Ratingagentur von Standard and Poor's Rating Services, eine Abteilung von The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") oder eine ihrer jeweiligen Nachfolgegesellschaften oder jede andere Rating Agentur vergleichbaren internationalen Ansehens, wie von Zeit zur 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 "**Rückzahlungsmitteilung**"), in der die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 5[(5)] genannten Wahlrechts angegeben sind.

Zur Ausübung dieses Wahlrechts muss der Gläubiger innerhalb eines Zeitraums (der "**Rückzahlungszeitraum**") von 45 Tagen, nachdem die Rückzahlungsmitteilung 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 Rückzahlungsmitteilung eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird [und][,] (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[Im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE

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

Emissions- und Zahlstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations (TSS)
Große Gallusstraße 10–14
60272 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 [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[Im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:** und (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1(3)(b) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

§ 7 STEUERN

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

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

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

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

wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 13 wirksam wird.

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

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

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9

KÜNDIGUNG

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

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

- (a) die Emittentin zahlt Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag; oder
- (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen und diese Unterlassung kann nicht geheilt werden, oder, falls sie geheilt werden kann, dauert länger als 60 Tage fort, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine Kapitalmarktverbindlichkeit (wie in § 2(1) definiert) der Emittentin oder einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften vorzeitig zahlbar wird aufgrund einer Pflichtverletzung der für diese Kapitalmarktverbindlichkeit geltenden Bedingungen, oder die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften kommt einer Zahlungsverpflichtung in Höhe oder im Gegenwert von mehr als € 10.000.000 aus einer Kapitalmarktverbindlichkeit oder aufgrund einer Bürgschaft oder Garantie, die für eine Kapitalmarktverbindlichkeit Dritter gegeben wurde, nicht innerhalb von 30 Tagen nach ihrer Fälligkeit bzw. im Falle einer Bürgschaft oder Garantie nicht innerhalb von 30 Tagen nach Inanspruchnahme aus dieser Bürgschaft oder Garantie nach, es sei denn die Emittentin oder die betreffende Wesentliche Tochtergesellschaft bestreitet in gutem Glauben, dass die Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw. die Bürgschaft oder Garantie berechtigterweise geltend gemacht wird, oder falls eine für solche Verbindlichkeiten bestellte Sicherheit für die oder von den daraus berechtigten Gläubiger(n) in Anspruch genommen wird, oder
- (d) die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein, oder
- (e) die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften beantragt oder ein Gericht eröffnet ein Konkurs-, Liquidations- oder sonstiges Insolvenzverfahren gegen eine von ihnen oder die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften, 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 eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften und ein solches Verfahren wird nicht innerhalb von 30 Tagen eingestellt, oder
- (f) die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften tritt in Liquidation, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder
- (g) in der Bundesrepublik Deutschland ergeht ein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung, aufgrund derer die Emittentin daran gehindert ist, die von ihr gemäß diesen Anleihebedingungen übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu erfüllen und diese Lage ist nicht binnen 90 Tagen behoben.

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

(2) *Quorum*. In den Fällen des § 9(1)(b) oder (1)(c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9(1)(a) oder (1)(d) bis

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

(1)(g) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens 1/10 der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(3) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln.]

[(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

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

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

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

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

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erlangt haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art

abzuziehen oder einzubehalten;

- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;

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

- [(d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der Garantie der Emittentin vom 13 Februar 2013 hinsichtlich der Schuldverschreibungen, die von der GRENKE FINANCE PLC unter dem Debt Issuance Programme begeben werden entsprechen; und

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

- [(d) die Garantin, sofern sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist, unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der Garantie entsprechen; und]

- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

Im Sinne dieses § 10 der Bedingungen bedeutet "**Tochtergesellschaft**" eine Kapitalgesellschaft, an der die 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:

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

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

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

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

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

§ 11 ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(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.*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen 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.

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

[(3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten hat die Emittentin die 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

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

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

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

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

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

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

OPTION II – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung

**ANLEIHEBEDINGUNGEN
(DEUTSCHE FASSUNG)**

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der [GRENKELEASING AG][GRENKE FINANCE PLC] ("**GRENKELEASING AG**")["**GRENKE FINANCE PLC**"] oder die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1(4))] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde-Austausch.*

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

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte 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 verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **"Clearing System"** bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**")] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, ("**CBL**")], Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**"), CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**" und jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im

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

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

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

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

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

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

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

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

(7) *In Bezug genommene Bedingungen*. Die Bestimmungen gemäß Schedule 5 des neugefassten Emissions- und Zahlstellenvertrages vom 13. Februar 2013 (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]

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

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

(2) *Negativverpflichtung*. Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der 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, die von der Emittentin, einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen lassen, und (ii) soweit sie dazu im maßgeblichen Zeitpunkt in rechtlich zulässiger Weise in der Lage ist, ihre Wesentlichen Tochtergesellschaften zu veranlassen, weder ihr gegenwärtiges noch ihr zukünftiges Vermögen ganz oder teilweise in irgendeiner Weise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit, die von der Emittentin, einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen, mit Ausnahme von bestehenden Besicherungen am Vermögen einer Gesellschaft, die im Rahmen einer Akquisition Wesentliche Tochtergesellschaft wird. Ausgenommen von diesem § 2(2) sind Belastungen im Rahmen von asset-backed- oder Factoring-Finanzierungen.

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

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

"Wesentliche Tochtergesellschaft" bezeichnet eine konsolidierte Tochtergesellschaft der 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

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

Abschlüsse erstellt, deren konsolidierte Bilanzsumme gemäß ihrem konsolidierten, geprüften Jahresabschluss), der für die Zwecke des letzten geprüften, konsolidierten Abschlusses benutzt werde, mindestens 5% der konsolidierten Bilanzsumme der 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.】

[(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) *Zinszahlungstage.*

- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der **"Verzinsungsbeginn"**) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem

	Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
	(b) "Zinszahlungstag" bedeutet [jeder [festgelegte Zinszahlungstag] .]
Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar	
Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist folgendes anwendbar	[(soweit diese Bedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl] [Wochen] [Monate] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]
	(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag [auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.]
Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar	
Im Fall der FRN (<i>Floating Rate Note</i> – variable verzinsliche Schuldverschreibung) - Konvention ist folgendes anwendbar	[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [Zahl] Monate nach dem vorangegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]
Im Fall der folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar	[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]
Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar	(d) In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag" [einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in [relevantes Finanzzentrum(en)] abwickeln][.][und]
Im Fall, dass das Clearingsystem und TARGET offen sein sollen, ist folgendes anwendbar	[einen Tag an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (" TARGET ") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].
Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar	[(2) <i>Zinssatz</i> . Der Zinssatz (der " Zinssatz ") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz <i>per annum</i>) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird [zuzüglich] [abzüglich] der [Anwendbaren] Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen. "Zinsperiode" bezeichnet jeweils den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich). "Zinsfestlegungstag" bezeichnet den zweiten TARGET Geschäftstag vor

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

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

[Die **"Marge"** beträgt $[\bullet]\%$ *per annum*.]

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

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

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

"Bildschirmseite" bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder jede Nachfolgeside.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[[zuzüglich] [abzüglich] der [Anwendbaren] Marge]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

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

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

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

jeweils eingeführt haben werden.

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

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

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

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

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

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

["Marge" beträgt [·]% *per annum*.]]

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

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

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

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

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

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

Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

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

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

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

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

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

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.]

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

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

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

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

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

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

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

Im Fall von Actual/360
ist folgendes anwendbar

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

§ 4 ZAHLUNGEN

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

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

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von GRENKE FINANCE PLC begeben werden, ist folgendes anwendbar: bzw. die Garantin]** wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

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

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag,

Bei nicht auf EUR
lautenden
Schuldverschreibungen,

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

ist folgendes anwendbar

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

Finanzzentrum(en)] abwickeln[.][und]

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

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

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

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

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als

Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -Vorschriften der Republik Irland oder der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert) bei Fälligkeit oder im Fall des Kauf oder Tauschs einer Schuldverschreibung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.]]

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

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

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

[(3) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am **[Zahl]** Jahre nach dem Verzinsungsbeginn folgenden Zinszahlungstag und danach an jedem darauf folgenden Zinszahlungstag (jeder ein "**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**") zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaiger bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.
- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
 - (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen; und
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen

[(4) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des

vorzeitig zum
Rückzahlungsbetrag zu
kündigen, ist folgendes
anwendbar

entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)

[Wahl-Rückzahlungstag(e)]

[]

[]

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

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am **[Mindestkündigungsfrist]**. Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird **[und][.]** (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[Im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle[n] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

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

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

bedeutet "**Rating Agentur**" jede Ratingagentur von Standard and Poor's Rating Services, eine Abteilung von The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") oder eine ihrer jeweiligen Nachfolgegesellschaften oder jede andere Rating Agentur vergleichbaren internationalen Ansehens, wie von Zeit zur 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 "**Rückzahlungsmitteilung**"), in der die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 5[(5)] genannten Wahlrechts angegeben sind.

Zur Ausübung dieses Wahlrechts muss der Gläubiger innerhalb eines Zeitraums (der "**Rückzahlungszeitraum**") von 45 Tagen, nachdem die Rückzahlungsmitteilung 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 Rückzahlungsmitteilung eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird [und][.] (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) [**Im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte

Emissionsstelle und die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissions- und Zahlstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations (TSS)
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Zahlstelle:

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

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

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in 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 [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[Im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:]**, (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1(3)(b) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] und [(iii)] eine Berechnungsstelle. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

§ 7 STEUERN

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

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

Solche zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren, die

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

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

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

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihm zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Republik Irland oder der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Irland oder der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die

Bundesrepublik Deutschland, die Republik Irland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

- (d) aufgrund einer Rechtsänderung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 13 wirksam wird.

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9

KÜNDIGUNG

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

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

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

- (f) die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften tritt in Liquidation, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder
- (g) in der Bundesrepublik Deutschland ergeht ein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung, aufgrund derer die Emittentin daran gehindert ist, die von ihr gemäß diesen Anleihebedingungen übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu erfüllen und diese Lage ist nicht binnen 90 Tagen behoben.

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

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

(3) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln.]

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

[(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Tilgung zu ihrem Rückzahlungsbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung 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

**Im Fall von
Schuldverschreibungen,
die von**

[(1) *Ersetzung*. Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in

GRENKELEASING AG
begeben werden, ist
folgendes anwendbar

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

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

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

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erlangt haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;

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

[(d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der Garantie der Emittentin vom 13 Februar 2013 hinsichtlich der Schuldverschreibungen, die von der GRENKE FINANCE PLC unter dem Debt Issuance Programme begeben werden entsprechen; und

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

[(d) die Garantin, sofern sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist, unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der Garantie entsprechen; und]

- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

Im Sinne dieses § 10 der Bedingungen bedeutet "**Tochtergesellschaft**" eine Kapitalgesellschaft, an der die 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

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

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:

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

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

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

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

§ 11

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(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.*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen 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.

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

[(3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten hat die Emittentin die 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

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

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

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

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

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

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

GARANTIE UND NEGATIVVERPFLICHTUNG

der

GRENKELEASING AG,

Baden-Baden, Bundesrepublik Deutschland,

zugunsten der Gläubiger von Schuldverschreibungen,

die von der

GRENKE FINANCE PLC

(Dublin, Irland)

im Rahmen des Debt Issuance Programme

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

IM HINBLICK DARAUF, DASS:

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

WIRD FOLGENDES VEREINBART:

- (1) (a) Die Garantin übernimmt gegenüber jedem Gläubiger (jeweils ein "**Gläubiger**") der Schuldverschreibungen (wobei dieser Begriff jede vorläufige oder Dauerglobalurkunde, die Schuldverschreibungen verbrieft, einschließt), welche jetzt oder zu irgendeinem Zeitpunkt nach dem Datum dieser Garantie im Rahmen des Programms begeben werden, die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung bei Fälligkeit gemäß den Bedingungen (in der durch die anwendbaren Endgültigen Bedingungen ausgefüllten Fassung, die "**Bedingungen**") von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sowie von allen sonstigen Beträgen, die gemäß den Bedingungen auf Schuldverschreibungen zahlbar sind.
- (b) Diese Garantie begründet eine unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeit der Garantin, die mit allen anderen jeweils bestehenden, nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichrangig ist mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach gegenwärtig oder zukünftig geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind bzw. sein werden.
- (c) Sämtliche auf die Garantie zu zahlenden Beträge werden ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "**Quellensteuern**" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem letzteren Fall wird die Garantin die zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, damit der dem Gläubiger nach diesem Abzug oder Einbehalt zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entspricht, die ihm zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren, die
 - (i) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass GRENKE FINANCE PLC oder die Garantin aus jeweils von ihnen zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
 - (ii) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland

- stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (iii) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
 - (iv) aufgrund einer Rechtsänderung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 13 der Anleihebedingungen wirksam wird.
- (d) Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie (i) sind selbständig und unabhängig von den Verpflichtungen der GRENKE FINANCE PLC aus den Schuldverschreibungen, (ii) bestehen unabhängig von der Rechtmäßigkeit, Gültigkeit, Verbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Schuldverschreibungen und (iii) werden nicht durch Ereignisse, Bedingungen oder Umstände tatsächlicher oder rechtlicher Art berührt, außer durch die vollständige, endgültige und unwiderrufliche Erfüllung sämtlicher in den Schuldverschreibungen eingegangenen Zahlungsverpflichtungen.
 - (e) Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie erstrecken sich ohne weiteres auf die Verpflichtungen einer nicht mit der Garantin identischen Nachfolgeschuldnerin, die infolge einer Schuldnerersetzung gemäß den Bedingungen in bezug auf die Schuldverschreibungen entstehen.
- (2) Die Garantin verpflichtet sich gegenüber jedem Gläubiger, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der 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 nachstehend definiert), die von der Garantin, einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, und (ii) soweit sie dazu im maßgeblichen Zeitpunkt in rechtlich zulässiger Weise in der Lage ist, ihre wesentlichen Tochtergesellschaften zu veranlassen, weder ihr gegenwärtiges noch ihr zukünftiges Vermögen ganz oder teilweise in irgendeiner Weise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit, die von der Emittentin, einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen, mit Ausnahme von bestehenden Besicherungen am Vermögen einer Gesellschaft, die im Rahmen einer Akquisition wesentliche Tochtergesellschaft wird. Ausgenommen von diesem Absatz (2) sind Belastungen im Rahmen von asset-backed- oder Factoring-Finanzierungen.

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

"Vermögen" sind nicht solche Forderungen, die von der Garantin oder einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften jetzt oder zukünftig zu Refinanzierungszwecken abgetreten werden oder andere Vermögenswerte, die zur Besicherung dieser abgetretenen Forderungen oder zur Besicherung von Ansprüchen aus dem der Abtretung der Forderungen zugrundeliegenden Rechtsgeschäft eingesetzt werden.

"Wesentliche Tochtergesellschaft" bezeichnet eine konsolidierte Tochtergesellschaft der 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 fünf Prozent 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

Konzern Tochtergesellschaft selbst konsolidierte Abschlüsse erstellt, deren konsolidierte Bilanzsumme gemäß ihrem konsolidierten, geprüften Jahresabschluss), der für die Zwecke des letzten geprüften, konsolidierten Abschlusses benutzt werde, mindestens fünf Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der 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.

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

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

Baden-Baden, 13. Februar 2013

GRENKELEASING AG

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

13. Februar 2013

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

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

GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE

of

GRENKELEASING AG,

Baden-Baden, Federal Republic of Germany,

for the benefit of the Holders of Notes

issued by

GRENKE FINANCE PLC

(Dublin, Ireland)

under the debt issuance programme

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

WHEREAS:

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

IT IS AGREED AS FOLLOWS:

- (1) (a) The Guarantor unconditionally and irrevocably guarantees to the holder of each Note (each an "**Holder**") (which expression shall include any Temporary Global Note or Permanent Global Note representing Notes) now or at any time hereafter under the Programme, the due and punctual payment of the principal of, and interest on, the Notes and any other amounts which may be expressed to be payable under any Note, as and when the same shall become due, in accordance with the Terms and Conditions of the Notes, as completed by the Final Terms (the "**Conditions**").
- (b) This Guarantee constitutes an unconditional, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor and ranks *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor outstanding from time to time except for any obligations preferred by present or future law.
- (c) All amounts payable in respect of this Guarantee shall be payable without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax (hereinafter together called "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding is required by law. In such event, the Guarantor shall pay such additional amounts as may be necessary in order that the net amounts received by the Holder and after such deduction or withholding shall equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such additional amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which
 - (i) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of the Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by GRENKE FINANCE PLC or the Guarantor from payments of principal or interest made by it; or
 - (ii) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany; or
 - (iii) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union directive or regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding

relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such directive, regulation, treaty or understanding; or

- (iv) are payable by reason of a change in a law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13 of the Terms and Conditions of the Issue, whichever occurs later.
 - (d) The obligations of the Guarantor under this Guarantee (i) shall be separate and independent from the obligations of GRENKE FINANCE PLC under the Notes, (ii) shall exist irrespective of the legality, validity and binding effect or enforceability of the Notes and (iii) shall not be affected by any event, condition or circumstance of whatever nature, whether factual or legal, save the full, definitive and irrevocable satisfaction of any and all payment obligations expressed to be assumed under the Notes.
 - (e) The obligations of the Guarantor under this Guarantee shall, without any further act or thing being required to be done or to occur, extend to the obligations of any Substitute Debtor which is not the Guarantor arising in respect of any Note by virtue of a substitution pursuant to the Conditions.
- (2) The Guarantor undertakes to each Holder, as the case may be, so long as any of the Notes remains outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, that it will (i) neither grant nor permit to subsist any encumbrance over any or all or its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) issued or guaranteed by the Guarantor or by any of its Principal Subsidiaries or by any other person, and (ii) to the extent to which it is in a position to do so in the relevant moment in a legally permissible manner, to procure that non of its Principal Subsidiaries will grant or permit to subsist any encumbrance over any or all of its future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued or guaranteed by the Issuer or by any of its Principal Subsidiaries or by any other person, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security other than any encumbrance existing over assets of a newly acquired company which becomes a Principal Subsidiary. Within the meaning of this paragraph (2), the word "*encumbrance*" shall not comprise any asset-backed or factoring transaction.

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

"Assets" shall not include any receivables currently or in the future assigned by the Guarantor or any of its Principal Subsidiaries for the purposes of re-financing or other assets used as security for such assigned receivables or as security of claims arising from the transaction on which such assignment is based.

"Principal Subsidiary" means any consolidated subsidiary of 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.

- (3) This Guarantee and all undertakings contained herein constitute a contract for the benefit of the Holders, as the case may be, from time to time as third party beneficiaries pursuant to § 328 (1) BGB⁽¹⁾. They give rise to the right of each such Holder and/or creditor to require performance of the obligations undertaken herein directly from the Guarantor, and to enforce such obligations directly against the Guarantor.
- (4) Deutsche Bank Aktiengesellschaft in its capacity as Fiscal Agent does not act in a fiduciary or in any other similar capacity for the Holders, as the case may be.
- (5) Terms used in this Guarantee and not otherwise defined herein shall have the meaning attributed to them in the Terms and Conditions of the Notes, a copy of which is attached hereto.
- (6) If Notes provide that the provisions regarding the amendment of the Terms and Conditions and the Holder's Representative apply to such Notes, such provisions shall be applicable mutatis mutandis also to this Guarantee,
- (7) This Guarantee shall be governed by, and construed in accordance with, German law.
- (8) This Guarantee is written in the German language and attached hereto is a non-binding English translation.
- (9) The original version of this Guarantee shall be delivered to, and kept by, the Fiscal Agent.
- (10) Place of performance shall be Baden-Baden.
- (11) Non-exclusive place of jurisdiction for all legal proceedings arising out of or in connection with this Guarantee shall be Frankfurt am Main. Each Holder, as the case may be, may, however, also pursue his claims before any other court of competent jurisdiction.
- (12) On the basis of a copy of this Guarantee certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Fiscal Agent, each Holder, as the case may be, may protect and enforce in his own name his rights arising under this Guarantee in any legal proceedings against the Guarantor or to which such Holder and/or creditor and the Guarantor are parties, without the need for production of this Guarantee in such proceedings.

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

Baden-Baden, 13 February 2013

GRENKELEASING AG

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

13 February 2013

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

⁽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."

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>).]

FORM OF FINAL TERMS (MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)

[Date]
[Datum]

Final Terms Endgültige Bedingungen

[GRENKELEASING AG][GRENKE FINANCE PLC]

[Title of relevant Tranche of Notes]

[Bezeichnung der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen]

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

Serien Nr.: [] / Tranche Nr.: []

Issue Date: []⁽¹⁾

Tag der Begebung: []

issued pursuant to the € 1,250,000,000 Debt Issuance Programme last updated on 13 February 2013
begeben aufgrund des € 1.250.000.000 Debt Issuance Programme zuletzt aktualisiert am 13. Februar 2013

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 2013 (the "**Prospectus**") [and the supplement(s) dated [●]]. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) 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.]⁽²⁾

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 2013 über das Programm (der "**Prospekt**") [und dem(den) Nachtrag(Nachträgen) dazu vom [●]] zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger*

-
- ⁽¹⁾ The Issue Date is the date of payment and issue of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.
Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.
- ⁽²⁾ Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000.
Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.

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.](²)

Part I.: TERMS AND CONDITIONS

Teil I.: ANLEIHEBEDINGUNGEN

[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I or Option II including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:](³)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(³) To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that this type of documenting the Conditions will be required where the Notes are to be offered to the public, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. Delete all references to B. Part I of the Final Terms including numbered paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

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

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to Notes with [fixed] [floating] interest rates (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as [Option I] [Option II]. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf Schuldverschreibungen mit [fester] [variabler] Verzinsung Anwendung findet (die "**Anleihebedingungen**"), zu lesen, der als [Option I] [Option II] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

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

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

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

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

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)

Currency and Denomination⁽⁴⁾

Währung und Stückelung

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

Clearing System

Clearingsystem

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

⁽⁴⁾ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, € 1,000, or, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency nearly equivalent to € 1,000 at the time of the issue of the Notes.

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

Global Note⁽⁵⁾
Globalurkunde

- ☐ Classical Global Note
- ☐ New Global Note

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

- ☐ **Fixed Rate Notes (Option I)**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest	[]% per annum
Zinssatz	[]% per annum
Interest Commencement Date	[]
Verzinsungsbeginn	
Fixed Interest Date(s)	[]
Festzinstermine	
First Interest Payment Date	[]
Erster Zinszahlungstag	
☐ Initial Broken Amount(s) (for the Specified Denomination)	[]
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)	
(für die festgelegte Stückelung)	
☐ Fixed Interest Date preceding the Maturity Date	[]
Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangeht	
☐ Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination)	[]
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)	
(für jede festgelegte Stückelung)	

Adjustment of Rate of Interest
Anpassung des Zinssatzes

[Yes/No]
[Ja/Nein]

(i) Rating	[]
Rating	
(ii) Rating threshold	[]
Ratingsschwelle	
Increase	by []% per annum
Erhöhung	um []% per annum
adjusted Rate of Interest	[]% per annum
angepasster Zinssatz	[]% per annum
(iii) Rating threshold	[]
Ratingsschwelle	
Increase	by []% per annum
Erhöhung	um []% per annum

⁽⁵⁾ Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

adjusted Rate of Interest	[]% per annum
<i>angepasster Zinssatz</i>	[]% per annum
(iv) Rating threshold	[]
<i>Ratingsschwelle</i>	

☐ **Floating Rate Notes (Option II)**
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II)

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date	[]
<i>Verzinsungsbeginn</i>	
☐ Specified Interest Payment Dates	[]
<i>Festgelegte Zinszahlungstage</i>	
☐ Specified Interest Period(s)	[number] [weeks][months]
<i>Festgelegte Zinsperiode(n)</i>	<i>[Zahl] [Wochen][Monate]</i>

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

☐ Modified Following Business Day Convention	
<i>Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention</i>	
☐ FRN (Floating Rate Note) Convention (specify period(s))	[number] months
<i>FRN Konvention (Floating Rate Note)(Zeitraum angeben)</i>	<i>[Zahl] Monate</i>
☐ Following Business Day Convention	
<i>Folgender Geschäftstag-Konvention</i>	

Business Day
Geschäftstag

☐ relevant financial centre(s)	[]
<i>relevante(s) Finanzzentrum(en)</i>	
☐ TARGET	
<i>TARGET</i>	

Rate of Interest
Zinssatz

☐ EURIBOR	
<i>EURIBOR</i>	
☐ LIBOR	Interest Determination Date [first] [second] [relevant financial centre(s)] Business Day
	[prior to commencement] of Interest Period
<i>LIBOR</i>	<i>Zinsfestlegungstag [erster] [zweiter] [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag</i>
	<i>[vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode</i>

Screen page	[LIBOR01][LIBOR02]
<i>Bildschirmseite</i>	<i>[LIBOR01][LIBOR02]</i>

☐ Margin	[]% per annum
<i>Marge</i>	[]% per annum

- ☐ Applicable Margin⁽⁶⁾
Anwendbare Marge

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

- ☐ plus
plus
- ☐ minus
minus,

[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest
[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz

- | | |
|---|--|
| ☐ Minimum Rate of Interest
<i>Mindestzinssatz</i> | [] per cent. per annum
[] % per annum |
| ☐ Maximum Rate of Interest
<i>Höchstzinssatz</i> | [] per cent. per annum
[] % per annum |

Day Count Fraction⁽⁷⁾
Zinstagequotient

- ☐ Actual/Actual (ICMA Rule 251)
- ☐ annual interest payment (excluding the case of short or long coupons)
jährliche Zinszahlung (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons)
- ☐ annual interest payment (including the case of short coupons)
jährliche Zinszahlung (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)
- ☐ two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short coupons)
zwei oder mehr gleichbleibende Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)
- ☐ calculation period is longer than one reference period (long coupon)
Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon)
- ☐ reference period
Bezugsperiode
- Deemed Interest Payment Date []
Fiktiver Zinszahlungstag
- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- ☐ 30E/360 (Eurobond Basis)

PAYMENTS (§ 4)⁽⁸⁾
ZAHLUNGEN (§ 4)

⁽⁶⁾ Complete for floating rate Notes in the case of an early redemption at the option of a Holder at Final Redemption Amount only.

Nur für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen im Fall einer vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers zum Rückzahlungsbetrag auszufüllen.

⁽⁷⁾ Complete for all Notes.

Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen.

☐ relevant financial centre(s) []
relevante(s) Finanzzentrum(en)

☐ TARGET
TARGET

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Maturity Date ⁽⁹⁾ []
Fälligkeitstag

Redemption Month ⁽¹⁰⁾ []
Rückzahlungsmonat

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption at the Option of the Issuer at Specified Call Redemption Amount(s) ⁽¹¹⁾ [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu festgelegtem(n) Wahlrückzahlungsbetrag/-beträgen (Call) [Ja/Nein]

Call Redemption Date(s) []
Wahlrückzahlungstag(e)(Call)

Call Redemption Amount(s) []
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge(Call)

Minimum Notice to Holders [] days
Mindestkündigungsfrist [] Tage

Maximum Notice to Holders [] days
Höchstkündigungsfrist [] Tage

Early Redemption at the Option of the Issuer at Final Redemption Amount ⁽¹²⁾ [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Rückzahlungsbetrag [Ja/Nein]

Interest payment date **[number]** years after the Interest Commencement Date
and each Interest Payment Date thereafter
*Zinszahlungstag **[Zahl]** Jahre nach dem Verzinsungsbeginn und an jedem darauf folgenden Zinszahlungstag*

Minimum Notice to Holders [] days
Mindestkündigungsfrist [] Tage

Maximum Notice to Holders [] days
Höchstkündigungsfrist [] Tage

⁽⁸⁾ Complete for fixed rate Notes.
Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.
⁽⁹⁾ Complete for fixed rate Notes
Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen
⁽¹⁰⁾ Complete for floating rate Notes
Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen
⁽¹¹⁾ Complete for fixed rate Notes
Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen
⁽¹²⁾ Complete for floating rate Notes
Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen

Early Redemption at the Option of a Holder at Specified Put Redemption Amount(s)⁽¹³⁾ [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers zu festgelegtem(n) Wahlrückzahlungsbetrag/-beträgen (Put) [Ja/Nein]

Put Redemption Date(s) []
Wahlrückzahlungstag(e))(Put)

Put Redemption Amount(s) []
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge(Put)

Minimum Notice to Issuer [] days
Mindestkündigungsfrist [] Tage

Maximum Notice to Issuer [] days
Höchstkündigungsfrist [] Tage

Early Redemption at the Option of a Holder at Final Redemption Amount⁽¹⁴⁾ [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers zum Rückzahlungsbetrag [Ja/Nein]

Put Redemption Date(s) []
Wahlrückzahlungstag(e))(Put)

Minimum Notice to Issuer [] days
Mindestkündigungsfrist [] Tage

FISCAL AGENT, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT (§ 6)⁽¹⁵⁾
DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE UND DIE BERECHNUNGSSTELLE (§ 6)

Calculation Agent []
Berechnungsstelle

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE[, AMENDMENT OF THE GUARANTEE] (§ 11)
ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER[, ÄNDERUNG DER GARANTIE] (§ 11)

☐ Appointment of a Holders' Representative by resolution passed by Holders and not in the Conditions
Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger durch Beschluss der Gläubiger und nicht in den Bedingungen

☐ Appointment of a Holders' Representative in the Conditions
Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger in den Bedingungen

Name and address of the Holders' Representative (specify details)
Name und Anschrift des gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)

NOTICES (§ 13)
MITTEILUNGEN (§ 13)

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

☐ Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)
Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)

☐ Clearing System
Clearing System

⁽¹³⁾ Complete for fixed rate Notes
Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen

⁽¹⁴⁾ Complete for floating rate Notes
Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen

⁽¹⁵⁾ Complete for floating rate Notes
Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen

LANGUAGE OF CONDITIONS (§ 14)⁽¹⁶⁾
SPRACHE DER BEDINGUNGEN (§ 14)

- ☐ German and English (German binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)
- ☐ English and German (English binding)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- ☐ English only
ausschließlich Englisch
- ☐ German only
ausschließlich Deutsch]

Part II.: ADDITIONAL INFORMATION⁽¹⁷⁾
Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATION

A. Essential information
Grundlegende Angaben

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer
Interessen von natürlichen 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,*

⁽¹⁶⁾ To be determined in consultation with the Issuer. In the case of Notes in bearer form offered to the public, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such offer to the public or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of GRENKELEASING AG.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Falls Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der GRENKELEASING AG erhältlich sein.

⁽¹⁷⁾ There is no obligation to complete Part II. of the Final Terms in its entirety in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be listed on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer.
Es besteht keine Verpflichtung, Teil II. der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vollständig auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.

und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.

- ☐ Other interest (specify) [Specify details]
[Einzelheiten einfügen]
Andere Interessen (angeben)

Reasons for the offer and use of proceeds⁽¹⁸⁾ [Specify details]
[Einzelheiten einfügen]
Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge

Estimated net proceeds⁽¹⁹⁾ []
Geschätzter Nettobetrag der Erträge

Estimated total expenses of the issue []
Geschätzte Gesamtkosten der Emission

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

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code []
Common Code

ISIN Code []
ISIN Code

German Securities Code []
Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)

Any other securities number []
Sonstige Wertpapiernummer

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility⁽²⁰⁾
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][Please see § 3 of the Terms and Conditions]
Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][LIBOR] Sätze beeinflussen [Nicht anwendbar][Bitte siehe § 3 der Anleihebedingungen]

Yield⁽²¹⁾ []
Rendite

⁽¹⁸⁾ If reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

Sofern die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

⁽¹⁹⁾ If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. *Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.*

⁽²⁰⁾ Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000. *Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

⁽²¹⁾ Only applicable for Fixed Rate Notes.

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⁽²²⁾ [Not applicable] [Specify details]

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] [Einzelheiten einfügen]

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created [Specify details]

Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden [Einzelheiten einfügen]

C. Terms and conditions of the offer⁽²³⁾
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 [Specify details]
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt [Einzelheiten einfügen]

Total amount of the issue/offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer [Specify details]

Gesamtsumme der Emission/des Angebots wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum [Einzelheiten einfügen]

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process [Specify details]

Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots [Einzelheiten einfügen]

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants [Specify details]

Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner [Einzelheiten einfügen]

Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of notes or aggregate amount to invest) [Specify details]

Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags [Einzelheiten einfügen]

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes [Specify details]

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 [Specify details]

Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind [Einzelheiten einfügen]

Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.

⁽²²⁾ Specify further details in the case a Holders' Representative will be appointed in § 11 of the Conditions.

Weitere Einzelheiten für den Fall einfügen, dass § 11 der Bedingungen einen Gemeinsamen Vertreter bestellt.

⁽²³⁾ Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000. Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

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

C.2 Plan of distribution and allotment⁽²⁴⁾ [Not applicable]
Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung [Nicht anwendbar]

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

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

C.3 Pricing⁽²⁵⁾ [Not applicable]
Kursfeststellung [Nicht anwendbar]

Expected price at which the Notes will be offered [Not applicable][Specify details]
Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser [Not applicable][Specify details]
Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

C.4 Placing and underwriting⁽²⁶⁾
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

⁽²⁴⁾ Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

⁽²⁵⁾ Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

⁽²⁶⁾ Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

Date of Subscription Agreement []
Datum des Übernahmevertrages

Material features of the Subscription Agreement []
Hauptmerkmale des Übernahmevertrages

Management Details including form of commitment⁽²⁷⁾
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

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

☐ Firm commitment []
Feste Zusage

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

Commissions⁽²⁸⁾
Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) []
Management- und Übernahmeprovision (angeben)

Selling Concession (specify) []
Verkaufsprovision (angeben)

Stabilising Dealer(s)/Manager(s) [None] [Specify details]
Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager [Keiner] [Einzelheiten einfügen]

D. Listing and admission to trading [Yes/No]
Börsenzulassung und Notierungsaufnahme [Ja/Nein]

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

Date of admission []
Datum der Zulassung

Estimate of the total expenses related to admission to trading⁽²⁹⁾ []
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading⁽³⁰⁾
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 [] %

⁽²⁷⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

⁽²⁸⁾ To be completed in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen.

⁽²⁹⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.

⁽³⁰⁾ In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

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

[Not applicable] [Specify details]

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

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

E. Additional Information **Zusätzliche Informationen**

Rating⁽³¹⁾

[]

Rating

[Specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 May 2011, (the "**CRA Regulation**").]

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

*[Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert ist oder die Registrierung beantragt hat.]*

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

[Listing and Admission to Trading:⁽³²⁾

[Börseneinführung und -zulassung:

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from **[insert Issue Date for the Notes]**) pursuant to the € 1,250,000,000 Debt Issuance Programme of GRENKELEASING AG. *Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen (ab dem **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]**) gemäß dem € 1.250.000.000 Debt Issuance Programme der GRENKELEASING AG erforderlich sind.]*

⁽³¹⁾ Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

Nicht ausfüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.

⁽³²⁾ Include only in the version of the Final Terms which is submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.

Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einzufügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

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

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

Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes

by Dealers and/or further financial intermediaries can be made

[Not applicable] [Specify details]

Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung

oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder

weitere Finanzintermediäre erfolgen kann

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

THIRD PARTY INFORMATION

INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER

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

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

[GRENKELEASING AG

[Name & title of signatory]

[Name und Titel des Unterzeichnenden]]

[GRENKE FINANCE PLC

[Name & title of signatory]

[Name und Titel des Unterzeichnenden]]

DESCRIPTION OF RULES REGARDING RESOLUTIONS OF HOLDERS

The Terms and Conditions pertaining to a certain issue of Notes provide that the Holders may agree to amendments or decide on other matters relating to the Notes by way of resolution to be passed by taking votes without a meeting. Any such resolution duly adopted by resolution of the Holders shall be binding on each Holder of the respective issue of Notes, irrespective of whether such Holder took part in the vote and whether such Holder voted in favor or against such resolution.

In addition to the provisions included in the Terms and Conditions of a particular issue of Notes, the rules regarding resolutions of Holders are substantially set out in a Schedule to the Fiscal Agency Agreement in the German language together with an English translation. If the Notes are for their life represented by Global Notes, the Terms and Conditions of such Notes fully refer to the rules pertaining to resolutions of Holders in the form of such Schedule to the Fiscal Agency Agreement. Under the German Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz* – "**SchVG**"), these rules are largely mandatory, although they permit in limited circumstances supplementary provisions set out in or incorporated into the Terms and Conditions.

The following is a brief summary of some of the statutory rules regarding the taking of votes without meetings and the convening and conduct of meetings of Holders, the passing and publication of resolutions as well as their implementation and challenge before German courts.

Specific Rules regarding Votes without Meeting

The voting shall be conducted by the person presiding over the taking of votes. Such person shall be (i) a notary public appointed by the Issuer, (ii) where a common representative of the Holders (the "**Holders' Representative**") has been appointed, the Holders' Representative if the vote was solicited by the Holders' Representative, or (iii) a person appointed by the competent court.

The notice soliciting the Holders' votes shall set out the period within which votes may be cast. During such voting period, the Holders may cast their votes to the person presiding over the taking of votes. Such notice shall also set out in detail the conditions to be met for the votes to be valid.

The person presiding over the taking of votes shall ascertain each Holder's entitlement to cast a vote based on evidence provided by such Holder and shall prepare a list of the Holders entitled to vote. If it is established that no quorum exists, the person presiding over the taking of votes may convene a meeting of the Holders. Within one year following the end of the voting period, each Holder participating in the vote may request a copy of the minutes of such vote and any annexes thereto from the Issuer.

Each Holder participating in the vote may object in writing to the result of the vote within two weeks following the publication of the resolutions passed. The objection shall be decided upon by the person presiding over the taking of votes. If the he remedies the objection, the person presiding over the taking of votes shall promptly publish the result. If the person presiding over the taking of votes does not remedy the objection, the he shall promptly inform the objecting Holder in writing.

The Issuer shall bear the costs of the vote and, if the court has convened a meeting, also the costs of such proceedings.

Rules regarding Holders' Meetings applicable to Votes without Meeting

In addition, the statutory rules applicable to the convening and conduct of Holders' meetings will apply *mutatis mutandis* to any vote without a meeting. The following summarises some of such rules.

Meetings of Holders may be convened by the Issuer or the Holders' Representative, if any. Meetings of Holders must be convened if one or more Holders holding 5% or more of the outstanding Notes so require for specified reasons permitted by statute.

Meetings may be convened not less than 14 days prior to the date of the meeting. Attendance and exercise of voting rights at the meeting may be made subject to prior registration of Holders. The convening notice will provide what proof will be required for attendance and voting at the meeting. The place of the meeting in respect of a German issuer is the place of the issuer's registered office, provided, however, that where the relevant Notes are listed on a stock exchange within the European Union or the European Economic Area, the meeting may be held at the place of such stock exchange.

The convening notice shall be made publicly available together with the agenda of the meeting setting out the proposals for resolution.

Each Holder may be represented by proxy. A quorum exists if Holders' representing by value not less than 50% of the outstanding Notes. If the quorum is not reached, a second meeting may be called at which no quorum will be required, provided that where a resolution may only be adopted by a qualified majority, a quorum requires the presence of at least 25% of the aggregate principal amount of outstanding Notes.

All resolutions adopted must be properly published. In the case of Notes represented by one or more Global Notes, resolutions which amend or supplement the Terms and Conditions have to be implemented by supplementing or amending the relevant Global Note(s).

In insolvency proceedings instituted in Germany against an Issuer, a Holders' Representative, if appointed, is obliged and exclusively entitled to assert the Holders' rights under the Notes. Any resolutions passed by the Holders are subject to the provisions of the Insolvency Code (*Insolvenzordnung*).

If a resolution constitutes a breach of the statute or the Terms and Conditions, Holders may bring an action to set aside such resolution. Such action must be filed with the competent court within one month following the publication of the resolution.

TAXATION

The following is a general discussion of certain German, Irish, Luxembourg, UK, Dutch and Austrian tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of the Federal Republic of Germany, the Republic of Ireland, the Grand-Duchy of Luxembourg, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, The Netherlands and the Republic of Austria currently in force and as applied on the date of this prospectus. These laws are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS APPLICABLE IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY, THE REPUBLIC OF IRELAND, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG, THE UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND, THE NETHERLANDS, THE REPUBLIC OF AUSTRIA AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

1. Federal Republic of Germany

Income tax

Notes held by tax residents as private assets

- Taxation of interest

Payments of interest on the Notes to Holders who are tax residents of the Federal Republic of Germany (*i.e.*, persons whose residence or habitual abode is located in the Federal Republic of Germany) are subject to German income tax. In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) is levied in addition. Furthermore, church tax may be levied, where applicable. If coupons or interest claims are disposed of separately (*i.e.* without the Notes), the proceeds from the disposition are subject to income tax. The same applies to proceeds from the redemption of coupons or interest claims if the Note is disposed of separately.

On payments of interest on the Notes to individual tax residents of the Federal Republic of Germany income tax is generally levied as a flat income tax at a rate of 25% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%, plus, if applicable, church tax). The total investment income of an individual will be decreased by a lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of € 801 (€ 1,602 for married couples filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution or with a securities trading business or bank in the Federal Republic of Germany (the "**Disbursing Agent**") the flat income tax will be levied by way of withholding at the aforementioned rate from the gross interest payment to be made by the Disbursing Agent.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a trade or business and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Note together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Holder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If no Disbursing Agent (as defined above) is involved in the payment process the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the flat income tax of 25% plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25%.

- Taxation of capital gains

From 1 January 2009, also capital gains realised by individual tax residents of the Federal Republic of Germany from the disposition or redemption of the Notes acquired after 31 December 2008 will be subject to the flat income tax on investment income at a rate of 25% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%, plus, if applicable, church tax), irrespective of any holding period. This will also apply to Notes on which the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposition) and the issue price (or the purchase price) of the Notes. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has been provided to the new Disbursing Agent by the Disbursing Agent which previously kept the Notes in its custodial account, withholding tax will be levied on 30% of the proceeds from the disposition or redemption of the Notes.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process the Holder will have to include capital gains from the disposition or redemption of the Notes in its tax return and the flat income tax of 25% plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25%.

Notes held by tax residents as business assets

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets by German tax resident individuals or corporations (including via a partnership, as the case may be), are generally subject to German income tax or corporate income tax (in each case plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax). The interest and capital gain will also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) tax at a rate of 25% (plus a solidarity surcharge of 5.5% of such tax and, if applicable, church tax) will also be withheld from interest payments on Notes and (since 1 January 2009) generally also from capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets. In these cases the withholding tax does not satisfy the income tax liability of the Holder, as in the case of the flat income tax, but will be credited as advance payment against the personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge (and, if applicable, against the church tax) of the Holder.

With regard to capital gains no withholding will generally be required in the case of Notes held by corporations resident in the Federal Republic of Germany, provided that in the case of corporations of certain legal forms the status of corporation has been evidenced by a certificate of the competent tax office, and upon application in the case of Notes held by individuals or partnerships as business assets.

Notes held by non-residents

Interest and capital gains are not subject to German taxation in the case of non-residents, *i.e.* persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in the Federal Republic of Germany, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in the Federal Republic of Germany. Interest may, however, also be subject to German income tax if it otherwise constitutes income taxable in the Federal Republic of

Germany, such as income from the letting and leasing of certain German-situs property or income from certain capital investments directly or indirectly secured by German situs real estate.

Non-residents of the Federal Republic of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and capital gains and from solidarity surcharge thereon. However, if the interest or capital gain is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent (as defined above), withholding tax will be levied as explained above at "*Notes held by tax residents as business assets*" or at "*Notes held by tax residents as private assets*", respectively.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will generally arise under the laws of the Federal Republic of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of the Federal Republic of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in the Federal Republic of Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in the Federal Republic of Germany.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in the Federal Republic of Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in the Federal Republic of Germany.

2. Republic of Ireland

The following is a summary based on the laws and practices currently in force in Ireland regarding the tax position of investors beneficially owning their Notes and should be treated with appropriate caution. Particular rules may apply to certain classes of taxpayers holding Notes. The summary does not constitute tax or legal advice and the comments below are of a general nature only. Prospective investors in the Notes should consult their professional advisers on the tax implications of the purchase, holding, redemption or sale of the Notes and the receipt of interest thereon under the laws of their country of residence, citizenship or domicile.

Withholding Tax

In general, tax at the standard rate of income tax (currently 20%), is required to be withheld from payments of Irish source interest. However, an exemption from withholding on interest payments exists under Section 64 of the Taxes Consolidation Act, 1997 (the "**1997 Act**") for certain securities ("**quoted Eurobonds**") issued by a body corporate (such as the Issuer) which are interest bearing and quoted on a recognised stock exchange (which would include the Luxembourg Stock Exchange).

Any interest paid on such quoted Eurobonds can be paid free of withholding tax provided:

1. the person by or through whom the payment is made is not in Ireland; or
2. the payment is made by or through a person in Ireland, and either:
 - 2.1. the quoted Eurobond is held in a clearing system recognised by the Irish Revenue Commissioners (Euroclear and Clearstream, Luxembourg are so recognised), or
 - 2.2. the person who is the beneficial owner of the quoted Eurobond and who is beneficially entitled to the interest is not resident in Ireland and has made a declaration to a relevant person (such as an Irish paying agent) in the prescribed form.

So long as the Notes are quoted on a recognised stock exchange and are held in Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg, interest on the Notes can be paid by the Issuer and any paying agent acting on behalf of the Issuer without any withholding or deduction for or on account of Irish income tax.

If, for any reason, the quoted Eurobond exemption referred to above does not or ceases to apply, the Issuer can still pay interest on the Notes free of withholding tax to a company resident in a "Relevant Territory" (*i. e.* a member state of the European Union (other than Ireland) or in a country with which Ireland has signed a double taxation agreement) provided that either:

- (a) that Relevant Territory imposes a tax that generally applies to interest receivable in that jurisdiction by companies from sources outside that jurisdiction; or
- (b) the interest either:
 - (x) is exempted from the charge to Irish income tax pursuant to the terms of a double taxation treaty entered into between Ireland and another jurisdiction that is in force on the date the relevant interest is paid; or
 - (y) would be exempted from the charge to Irish income tax pursuant to the terms of a double taxation treaty entered into between Ireland and another jurisdiction signed on or before the date on which the relevant interest is paid but not in force on that date, assuming that treaty had the force of law on that date.

For this purpose, residence is determined by reference to the law of the country in which the recipient claims to be resident. This exemption from withholding tax will not apply, however, if the interest is paid to a company in connection with a trade or business carried on by it through a branch or agency located in Ireland.

In certain circumstances, Irish tax will be required to be withheld at the standard rate from interest on any quoted Eurobond, where such interest is collected by a bank in Ireland on behalf of any Holder who is Irish resident.

Taxation of Holders

Notwithstanding that a Holder may receive interest on the Notes free of withholding tax, the Holder may still be liable to pay Irish income tax. Interest paid on the Notes may have an Irish source and therefore be within the charge to Irish income tax, pay related social insurance, universal social charge and other taxes and levies. Ireland operates a self assessment system in respect of income tax and any person, including a person who is neither resident nor ordinarily resident in Ireland, with Irish source income comes within its scope.

However, interest on the Notes will be exempt from Irish income tax if the recipient of the interest is resident in a Relevant Territory provided either (i) the Notes are quoted Eurobonds or (ii) in the event of the Notes ceasing to be quoted Eurobonds, if the recipient of the interest is a company and provided that either:

- (a) that Relevant Territory imposes a tax that generally applies to interest receivable in that jurisdiction by companies from sources outside that jurisdiction; or
- (b) the interest either:
 - (x) is exempted from the charge to Irish income tax pursuant to the terms of a double taxation treaty entered into between Ireland and another jurisdiction that is in force on the date the relevant interest is paid; or
 - (y) would be exempted from the charge to Irish income tax pursuant to the terms of a double taxation treaty entered into between Ireland and another jurisdiction signed on or before the date on which the relevant interest is paid but not in force on that date, assuming that treaty had the force of law on that date.

In addition, provided that the Notes are quoted Eurobonds and are exempt from withholding tax as set out above, the interest on the Notes will be exempt from Irish income tax if the recipient of the interest is (i) a company under the control, directly or indirectly, of persons who by virtue of the law of a relevant territory are resident in that country and that person or persons are not themselves under the control whether directly or indirectly of a person who is not resident in such a country, or (ii) a company, the principal class of shares of such company, or another company of which the recipient company is a 75% subsidiary, is

substantially and regularly traded on one or more recognised stock exchanges in a relevant territory or a stock exchange approved by the Irish Minister for Finance.

Notwithstanding this exemption from income tax, a corporate recipient that carries on a trade in Ireland through a branch or agency in respect of which the Notes are held or attributed, may have a liability to Irish corporation tax on the interest.

Interest on the Notes which does not fall within the above exemptions may be within the charge to Irish income tax.

Capital gains tax

In the case of a person who is either resident or ordinarily resident in Ireland, the disposal or redemption of the Notes may be liable to Irish capital gains tax at a rate of 33%. If the person is neither resident nor ordinarily resident in Ireland, it will not be liable to Irish capital gains tax on the disposal unless the Notes are or have been used in or for the purposes of a trade carried on by such person in Ireland through a branch or agency, or which are or were used or held or acquired for use by or for the purposes of the branch or agency.

Capital acquisitions tax

Gift or inheritance tax may arise on a gift or inheritance of the Notes where the disponent or donee/successor is resident or ordinarily resident in Ireland (or, in certain circumstances, if the disponent is domiciled in Ireland irrespective of his residence or that of the donee/successor) or the Notes are located in Ireland at the date of disposition or inheritance.

Bearer notes are generally regarded as situated where they are physically located at any particular time, but the Notes may be regarded as situated in Ireland regardless of their physical location as they secure a debt due by an Irish resident debtor and they may be secured over Irish property. Accordingly, if such Notes are comprised in a gift or inheritance, the gift or inheritance may be within the charge to tax regardless of the residence status of the disponent or the donee/successor.

Stamp Duty

Issuance of Notes

No stamp duty arises on the issuance of the Notes.

Transfer of Notes

The transfer on sale or gift of Notes by written document is liable to stamp duty at the rate of 1% of the consideration passing or market value, if higher. If such amount is less than € 1.00, it must be rounded up to € 1.00, and if more than € 1.00, it must be rounded down to the nearest € 1.00 unless there is an exemption in the legislation.

Under current stamp duty law, there is an exemption from stamp duty on the transfer of loan capital (the "**Loan Capital Exemption**") (which would include instruments such as the Notes) provided the loan capital:

- (i) does not carry a right of conversion into stocks or marketable securities (other than loan capital) of a company having a register in Ireland or into loan capital having such a right;
- (ii) does not carry rights of the same kind as shares in the capital of the company, including rights such as voting rights, a share in the profits or a share in the surplus upon liquidation;
- (iii) is issued for a price which is not less than 90% of its nominal value; and
- (iv) does not carry a right to a sum in respect of repayment or interest which is related to certain movements in an index or indices (based wholly or partly and directly or indirectly on stocks or marketable securities) specified in any instrument or other document relating to the loan capital.

A second possible exemption may apply to the Notes if the above exemption is not applicable. The transfer of foreign loan securities issued by an Irish company is exempt from stamp duty. A "foreign loan security" is a security issued outside Ireland in respect of a loan which is expressed in a currency other than euro and is neither offered for subscription in Ireland nor offered for subscription with a view to an offer for sale in Ireland of securities in respect of the loan. A "foreign loan security" must also be an instrument of such a description as to be capable of being sold in any stock market in Ireland.

Accounting for Stamp Duty

Stamp duty, if chargeable, is payable by the transferee within 30 days after the date of execution of the transfer. Late or inadequate payment of stamp duty may result in a liability for interest and penalties.

3. Grand Duchy of Luxembourg

Non-Residents

Under the existing laws of Luxembourg and except as provided for by the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive (as defined below), there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Notes made to non-residents of Luxembourg.

Under the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive and as a result of ratification by Luxembourg of certain related Accords with the relevant dependent and associated territories (as defined under the EU Savings Tax Directive), payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual Holder of a Note or certain residual entities, who, as a result of an identification procedure implemented by the paying agent, are identified as residents or are deemed to be residents of an EU Member State other than Luxembourg or certain of those dependent or associated territories referred to under "*EU Savings Tax Directive*" below, will be subject to a withholding tax unless the relevant beneficiary has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her country of residence or deemed residence or, in the case of an individual Holder of a Note, has provided a tax exemption certificate from his/her fiscal authority in the format required by law to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it will be levied at a rate of 35% since 1 July 2011.

Residents

According to the law of 23 December 2005, as amended, interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent or paying agents established in the EU, the EEA or in a State which has concluded with Luxembourg an international agreement related to the EU Savings Tax Directive to an individual Holder of Notes who is a resident of Luxembourg or to a residual entity established in another EU Member State or in the dependent and associated territories securing the payment for such individual will be subject to a withholding tax of 10%. In case of payment through a paying agent established in the EU, the EEA or in a State which has concluded with Luxembourg an international agreement related to the EU Savings Tax Directive, the Luxembourg resident individual Holder of Notes must under a specific procedure remit 10% tax to the Luxembourg Treasury.

If the individual Holder holds the Notes in the course of the management of his or her private wealth, the aforementioned 10% withholding tax will operate a full discharge of income tax due on such payments.

Interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to a resident Holder of Notes who is not an individual is not subject to withholding tax.

When used in the preceding paragraphs "**interest**", "**paying agent**" and "**residual entity**" have the meaning given thereto in the Luxembourg laws of 21 June 2005 (or the relevant Accords) and 23 December 2005, as amended. "**Interest**" will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes.

Payments of interest or similar income under the Notes to Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, société anonyme and Euroclear Bank SA/NV and payments by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

4. The United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland

The comments below, which are of a general nature and are based on the Issuers' understanding of current United Kingdom law and H.M. Revenue & Customs practice, describe only the United Kingdom withholding tax treatment of payments in respect of the Notes. They are not exhaustive. They do not deal with any other United Kingdom taxation implications of acquiring, holding or disposing of the Notes.

Withholding tax

So long as the Notes are and continue to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, payment of interest on the Notes may be made without withholding or deduction for or on account of income tax.

Interest on the Notes may be paid without withholding or deduction for or on account of tax where the Notes have a maturity date less than one year from the date of issue provided the Notes are not issued under arrangements the effect of which is to render such Notes part of a borrowing with a total term of a year or more.

Interest on the Notes may also be paid without withholding or deduction for or on account of tax where at the time the payment is made, the Issuer reasonably believes (and any person by or through whom interest on the Notes is paid reasonably believes) that the beneficial owner of the interest is within the charge to United Kingdom corporation tax as regards the payment of interest, provided H.M. Revenue & Customs has not given a direction that the interest should be paid under deduction of tax.

In other cases, absent any other relief or exemption (such as a direction by H.M. Revenue & Customs that interest may be paid without withholding or deduction for or on account of tax to a specified Holder following an application by that Holder under an applicable double tax treaty), an amount must generally be withheld on account of income tax at the basic rate (currently 20%) from payments of interest on the Notes.

Where Notes are issued on terms that a premium is or may be payable on redemption, as opposed to being issued at a discount, then it is possible that any such element of premium may constitute a payment of interest and be subject to withholding on account of income tax as outlined in the preceding paragraphs.

Where Notes are issued at an issue price of less than 100% of their principal amount, any payments in respect of the accrued discount element on any such Notes will not be made subject to any withholding or deduction for or on account of income tax as long as they do not constitute payments in respect of interest.

Where interest has been paid under deduction of income tax, Holders who are not resident in the United Kingdom may be able to recover all or part of the tax deducted under an appropriate provision of an applicable double taxation treaty

5. The Netherlands

General

The following is a general summary of certain Netherlands withholding tax consequences of the acquisition and holding of the Notes. This summary does not purport to describe all possible tax considerations or consequences that may be relevant to a Holder or prospective Holder of Notes and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as investors that are subject to taxation in Bonaire, Sint Eustatius and Saba and trusts or similar arrangements) may be subject to special rules. In view of its general nature, it should be treated with corresponding caution. Holders or prospective Holders of Notes should consult with their tax advisers with regard to the tax consequences of investing in the Notes in their particular circumstances. The discussion below is included for general information purposes only.

Except as otherwise indicated, this summary only addresses Netherlands national tax legislation and published regulations, as in effect on the date hereof and as interpreted in published case law until this date, without prejudice to any amendment introduced at a later date and implemented with or without retroactive effect.

Withholding tax

A payment made by the Issuer to the Fiscal Agent or the Holder of the Notes will not be subject to withholding tax in the Netherlands.

6. Republic of Austria

Income tax

Austrian Resident Taxpayers

Individuals having a domicile or their habitual abode in Austria or corporations having their corporate seat or their place of management in Austria are considered residents for Austrian income and corporate income tax law purposes, respectively.

- Notes held as private assets by tax residents who are individuals

Generally income arising with respect to the Notes in the form of either

- (i) fixed or floating interest payments (*Zinserträge*) or
- (ii) realised capital gains (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*)

qualifies as "investment income" (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) and, as such, is taxed under a special regime at a flat 25%-rate. Realised capital gains are the difference between (a) the amount realised (e.g., the sale proceeds, the redemption or other pay-off amount, or the fair market value in case of a deemed realisation) and (b) the acquisition costs; in both cases (amount realised and acquisition costs) including accrued interest, if any.

For Notes held as private assets, the acquisition costs do not include ancillary acquisition costs (*Anschaffungsnebenkosten*). An average price is determined regarding Notes not acquired at the same time, but held in the same securities account with the same securities identification number. Expenses and costs (*Aufwendungen und Ausgaben*) that are directly connected with investment income are not tax effective.

Capital gains are not only taxed upon an actual disposition or redemption of the Notes, but also upon a deemed realisation, particularly upon losing the residency status in Austria (i.e. move abroad) or upon withdrawals (*Entnahmen*) and other transfers of Notes from one securities account to another one. In both cases, exemptions apply, regarding the loss of the residency status if the investor moves to an EU Member State and regarding withdrawals and other transfers from a securities account if an information procedure is fulfilled.

If an Austrian custodian (*inländische depotführende Stelle*, also referred to as "securities account keeping agent") or an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) is involved in paying investment income (interest or capital gains), 25% withholding taxation is imposed. The 25% withholding tax generally results in a final income taxation; certain exceptions apply (in particular for investors whose regular personal income tax rate is lower than 25%). If no withholding tax is imposed (e.g., because the Notes are held through a foreign paying agent), the investment income arising from the Notes generally has to be included into the income tax return in accordance with the law.

Losses from Notes held as private assets may only offset investment income (excluding, *inter alia*, interest income from bank deposits and other claims against banks) and must not offset any other income. Mandatory loss-offsetting rules to be handled by Austrian custodians apply. A carry-forward of losses is not possible in this context.

- Notes held as business assets by tax residents who are individuals

Generally, the same rules as described in the previous heading apply regarding Notes that are held as business assets by tax residents who are individuals. The most important differences are the following:

- Realised capital gains, contrary to interest income, have to be included in the tax return, since despite a 25% withholding taxation that is also imposed in the context of Notes held as business assets if an Austrian custodian is involved, no final income taxation applies.
- Writedowns and realised losses regarding the Notes held as business assets are offset with positive income from realised capital gains that are investment income in the first place; 50% of the remaining losses may be offset or carried forward against any other income.
- The acquisition costs of Notes held as business assets may also include ancillary costs incurred upon the acquisition.

It is noted that expenses and costs (*Aufwendungen und Ausgaben*) directly connected with investment income are also not tax effective in case the Notes held as business assets.

- Notes held as business assets by tax residents who are corporations

Corporate investors deriving business income from the Notes may avoid the application of withholding tax by filing a declaration of exemption (*Befreiungserklärung*) with the Austrian withholding tax agent. Income derived from the Notes by corporate investors (including any capital gains) is subject to corporate income tax at the general corporate income tax rate of 25%.

A special tax regime applies for private foundations (*Privatstiftungen*).

Notes held by non-residents

Non-resident investors who are resident individuals of an EU Member States have to consider the EU Savings Tax Directive regarding particular withholding tax rules (see in this respect below under the heading "*EU Savings Tax Directive*").

Investment income, including any capital gain, derived from the Notes by individuals who have neither a domicile nor their habitual abode in Austria or corporate investors who have neither their corporate seat nor their place of management in Austria ("*non-residents*") is not taxable in Austria provided the income is not attributable to a permanent establishment in Austria.

Non-resident investors receiving income from the Notes through an Austrian withholding tax agent (i.e. an Austrian paying agent or an Austrian custodian) may avoid Austrian withholding taxation by way of evidencing their non-resident-status vis-à-vis the withholding tax agent. If Austrian withholding tax is imposed, the investor may apply for a refund thereof.

If non-residents receive income from the Notes through an Austrian permanent establishment, they are to a large extent subject to the same tax treatment as resident investors.

7. EU Savings Tax Directive

Under the EU Council Directive 2003/48/EC dated 3 June 2003 on the taxation of savings income in the form of interest payments (the "**EU Savings Tax Directive**") each EU Member State must require paying agents (within the meaning of such directive) established within its territory to provide to the competent authority of this state details of the payment of interest made to any individual resident in another EU Member State as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU Member State of the paying agent is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may opt instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the EU Savings Tax Directive at a rate of 35% since 1 July 2011. As from 1 January 2010, Belgium applies the information procedure described above.

In conformity with the prerequisites for the application of the EU Savings Tax Directive, a number of non-EU countries and territories, including Switzerland, agreed to apply measures equivalent to those contained in such directive (a withholding system in the case of Switzerland).

In the Federal Republic of Germany, provisions for implementing the EU Savings Tax Directive were enacted by legislative regulations of the Federal Government. These provisions apply since 1 July 2005.

Holders who are individuals should note that the Issuer will not pay additional amounts under § 7(c) of the Terms and Conditions of the Notes in respect of any withholding tax imposed as a result of the EU Savings Tax Directive.

GENERAL INFORMATION

The Dealers have entered into an amended and restated dealer agreement dated 13 February 2013 (the "**Dealer Agreement**") as a basis upon which any of them may from time to time agree to purchase Notes.

Selling Restrictions

1. General

Each Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the relevant Issuer nor the Guarantor (if GRENKE FINANCE PLC is the Issuer) and any other Dealer shall have any responsibility therefor.

2. European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area (the EU plus Iceland, Norway and Liechtenstein) which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (i) if the Final Terms in relation to the Notes specify an offer of those Notes other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (ii) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (iii) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (iv) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (ii) to (iv) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive, or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant

implementing measure in the Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU.

3. United States of America ("**United States**")

(a) Each Dealer has acknowledged that the the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, and, may not be offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Note as part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to a Note.

(b) From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Article 4 (1) (o) of the Dealer Agreement, each Dealer (i) acknowledges that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of U. S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act; (ii) has represented and agreed that it has not offered and sold any Notes, and will not offer and sell any Notes (x) as part of its distribution at any time and (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and closing date only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act, and (iii) accordingly has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) has also agreed that at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U. S. Securities Act of 1933 (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons by any person referred to in Rule 903 (b) (2) (iii) (i) as part of its distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

(c) Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent has agreed to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche.

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

(d) Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

(e) Notes will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**"), (or any successor rules in substantially the same form as the D Rules for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code) as specified in the applicable Final Terms.

Each Dealer has represented and agreed that:

(i) except to the extent permitted under the D Rules, (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States or its

possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions Notes that are sold during the restricted period;

- (ii) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it has represented that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of the D Rules; and
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (x) has repeated and confirmed the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate's behalf or (y) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii).

Terms used in this paragraph (e) have the meanings given to them by the U. S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

4. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("United Kingdom")

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that:

- (a) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21 (1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (b) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

5. Republic of Ireland

Each Dealer has represented and agreed (and each further Dealer appointed under the Programme will be required to further represent and agree) that:

- (a) it will not underwrite the issue of, or place the Notes, otherwise than in conformity with the provisions of S.I. No. 60 of 2007, European Communities (Markets in Financial Instruments) Regulations 2007 (Nos. 1 to 3) (MiFID Regulations), including, without limitation, Regulations 7 and 152 thereof or any codes of conduct issued in connection therewith and the provisions of the Investor Compensation Act 1998;
- (b) it will not underwrite the issue of, or place, the Notes, otherwise than in conformity with the provisions of the Irish Central Bank Acts 1942 to 2010 (as amended) and any codes of conduct rules made under Section 117(1) of the Central Bank Act 1989 (as amended);
- (c) it will not underwrite the issue of, or place, or do anything in Ireland in respect of the Notes otherwise than in conformity with the provisions of the Irish Prospectus (Directive 2003/71/EC) Regulations 2005 (as amended by the Prospectus (Directive 2003/71/EC) (Amendment) Regulations 2012) and any rules issued under Section 51 of the Irish Investment Funds, Companies and Miscellaneous Provisions Act 2005, by the Central Bank of Ireland;
- (d) it will not underwrite the issue of, place or otherwise act in Ireland in respect of the Notes, otherwise than in conformity with the provisions of the Irish Market Abuse (Directive 2003/6/EC) Regulations 2005 and any rules issued under Section 34 of the Irish Investment Funds, Companies and Miscellaneous Provisions Act 2005 by the Central Bank of Ireland;
- (e) no Notes will be offered or sold with a maturity of less than one year except in full compliance with the notice by the Central Bank of Ireland of exemptions granted under Section 8(2) of the Central Bank Act, 1971, as amended (BSD C 01/02 of November 2002).

6. Japan

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "**Financial Instrument and Exchange Law**"). Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except only pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instrument and Exchange Law and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

Use of Proceeds

Except as discussed in the relevant Final Terms, as applicable, the net proceeds from each issue will be used for general financing purposes of the GRENKELEASING Group companies.

Listing and Trading Information

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under the Programme to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange.

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

Except as discussed in the relevant Final Terms, certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuers and their affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuers and their affiliates in the ordinary course of business.

Authorisation

The establishment of the Programme and of the Notes to be issued thereunder was authorised by the members of the Management Board of GRENKELEASING AG on 3 September 2003, by the members of the Supervisory Board of GRENKELEASING AG on 9 September 2003 and by resolution of the Board of Directors of GRENKE FINANCE PLC on 6 October 2003, respectively. The increase of the maximum aggregate principal amount of all Notes and Certificates of Indebtedness evidencing Assignable Loans which may be outstanding under the Programme at any time was authorised by the members of the Management Board of GRENKELEASING AG on 17 December 2010, by the members of the Supervisory Board of GRENKELEASING AG on 4 February 2011 and by resolution of the Board of Directors of GRENKE FINANCE PLC on 3 February 2011, respectively. The increase of the maximum aggregate principal amount of all Notes which may be outstanding under the Programme at any time was authorised by the members of the Management Board of GRENKELEASING AG on 11 December 2012, by the members of the Supervisory Board of GRENKELEASING AG on 13 December 2012 and by resolution of the Board of Directors of GRENKE FINANCE PLC on 11 February 2013, respectively.

DOCUMENTS ON DISPLAY

For the life of the Prospectus the annual consolidated financial statements, the interim quarterly consolidated financial statements of GRENKELEASING AG, the articles of association (*Satzung*) of GRENKELEASING AG and the Memorandum of Association of GRENKE FINANCE PLC may be inspected on the homepage of GRENKELEASING AG: <http://www.grenke.de/en/investor-relations.html>. Copies of the annual financial statements of GRENKE FINANCE PLC are available free of charge at GRENKELEASING AG, Neuer Markt 2, 76532 Baden-Baden, Federal Republic of Germany.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents which have previously been published or which are published simultaneously with this Prospectus and which have been filed with the CSSF are incorporated in by reference, and form part of this Prospectus:

Cross Reference List of Documents incorporated by Reference

Page	Section	Pages of document incorporated by reference
53	GRENKELEASING AG as Issuer and Guarantor, Historical Financial Information	Audited consolidated financial statements of GRENKELEASING AG for the financial year ended 31 December 2011 (English language translation) (p. 62 – 144) – p. 62: Consolidated Income Statement – p. 63: Consolidated Statement of Comprehensive Income – p. 64 – 65: Consolidated Statement of Financial Position – p. 66 – 67: Consolidated Statement of Cash Flows – p. 68: Consolidated Statement of Changes in Equity – p. 69 – 143: Notes to the Consolidated Financial Statements – p. 144: Audit Opinion* Audited consolidated financial statements of GRENKELEASING AG for the financial year ended 31 December 2012 (English language translation) (p. 64 - 148) – p. 64: Consolidated Income Statement – p. 65: Consolidated Statement of Comprehensive Income – p. 66 – 67: Consolidated Statement of Financial Position – p. 68 – 69: Consolidated Statement of Cash Flows – p. 70: Consolidated Statement of Changes in Equity – p. 71 – 146: Notes to the Consolidated Financial Statements – p. 147: Audit Opinion*
57	GRENKE FINANCE PLC as Issuer, Historical Financial Information	Financial Statements for the year ended 31 December 2011 of GRENKE FINANCE PLC (p. 8 – p. 49) – p. 8 – 9: Independent Auditors' Report – p. 10: Profit and loss account – p. 11 – 12: Balance sheet – p. 13: Statement of total recognised gains and losses – p. 14: Cash Flow Statement – p. 15 – 49: Notes to the financial statements Financial Statements for the year ended 31 December 2012 of GRENKE FINANCE PLC (p. 9 – p. 51) – p. 9 – 10: Independent Auditors' Report

		– p. 11: Profit and loss account – p. 12 – 13: Balance sheet – p. 14: Statement of total recognised gains and losses – p. 15: Cash Flow Statement – p. 16 – 51: Notes to the financial statements
64/85 108/ 131	Terms and Conditions of the Notes	Schedule 5 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 13 February 2013 (the " Agency Agreement ") between Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent and Deutsche Bank Luxembourg S.A. acting as Paying Agent

* The audit opinion refers to the consolidated financial statements and the group management report of GRENKELEASING AG / combined management report of GRENKELEASING AG and GRENKE consolidated group as a whole and not solely to the consolidated financial statements as incorporated by reference.

Any information incorporated by reference that is not included in the above list, is considered as additional information and is not required by the relevant schedules of the Commission Regulation (EC) 809/2004.

Availability of Documents incorporated by Reference

Above documents incorporated herein by reference can be obtained without charge at the offices of Deutsche Bank AG, Große Gallusstraße 10-14, 60272 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany and at the offices of Deutsche Bank Luxembourg S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer, 1115 Luxembourg, Luxembourg and will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Issuers

GRENKELEASING AG
Neuer Markt 2
76532 Baden-Baden
Federal Republic of Germany

GRENKE FINANCE PLC
Q House, Suite 306
Furze Road, Sandyford Industrial Estate,
Dublin 18
Ireland

Guarantor

GRENKELEASING AG
Neuer Markt 2
76532 Baden-Baden
Federal Republic of Germany

Arranger

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Dealers

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

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

Agents*Fiscal and Principal Paying Agent*

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Luxembourg Listing and Paying Agent

Deutsche Bank Luxembourg SA
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg
Luxembourg

Legal Advisers

To the Dealers

as to German Law

Hengeler Mueller
Partnerschaft von Rechtsanwälten
Bockenheimer Landstraße 24
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

as to Irish Law

A & L Goodbody
Solicitors
International Financial Services Centre
North Wall Quay
Dublin 1
Ireland