

Base Prospectus dated 12 May 2020

This document constitutes three base prospectuses for the purposes of Art. 8(1) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (the "**Prospectus Regulation**") (i) the base prospectus of Allianz SE, Munich, Germany, in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 2(c) of the Prospectus Regulation ("**Non-Equity Securities**"), (ii) the base prospectus of Allianz Finance II B.V., Amsterdam, The Netherlands, in respect of Non-Equity Securities and (iii) the base prospectus of Allianz Finance III B.V., Amsterdam, The Netherlands, in respect of Non-Equity Securities.



**ALLIANZ SE**

(incorporated in Munich, Germany, as a European Company (Societas Europaea – SE))  
as Issuer

and, in respect of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., as Guarantor

**ALLIANZ FINANCE II B.V.**

(incorporated in Amsterdam, The Netherlands, with limited liability)  
as Issuer

**ALLIANZ FINANCE III B.V.**

(incorporated in Amsterdam, The Netherlands, with limited liability)  
as Issuer

**EUR 30,000,000,000 Debt Issuance Programme**

Under this base prospectus (together with any documents incorporated by reference therein, the "**Base Prospectus**"), Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. (each an "**Issuer**" and together the "**Issuers**"), subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time issue unsubordinated bearer notes in a minimum denomination of EUR 1,000.00 per Note (together the "**Notes**"). The payments of all amounts due in respect of Notes issued by Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. will be unconditionally and irrevocably guaranteed by Allianz SE (the "**Guarantor**"). The aggregate principal amount of Notes issued under the Debt Issuance Programme described in this Base Prospectus (the "**Programme**") outstanding will not at any time exceed EUR 30,000,000,000 (or the equivalent in other currencies).

The principal amount of the Notes, the issue currency, the interest payable in respect of the Notes, the issue prices and maturities of the Notes and all other terms and conditions which are applicable to a particular Series and, if applicable, Tranche of Notes (each term as defined below, see "*General description of the Programme*") will be set out in the document containing the final terms (each "**Final Terms**") within the meaning of Art. 8(4) of the Prospectus Regulation.

This Base Prospectus has been approved by the Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (the "**CSSF**") as competent authority under the Prospectus Regulation. The CSSF only approves this Base Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation and gives no undertakings as to the economic and financial soundness of the transaction or the quality or solvency of the Issuers or the Guarantor (if any) in line with the provisions of article 6(4) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières) dated 16 July 2019 (the "**Luxembourg Prospectus Law**"). Such approval should not be considered as an endorsement of the Issuers or of the quality of the Notes that are the subject of this Base Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

Each Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in host member states within the European Economic Area and the United Kingdom with a certificate of approval attesting that this Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation.

Application has also been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under the Programme to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange (the "**Official List**") and to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market "**Bourse de Luxembourg**". The Luxembourg Stock Exchange's regulated market is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"). However, Notes may be listed on any other stock exchange or may be unlisted as specified in the relevant Final Terms.

This Base Prospectus and any supplement to this Base Prospectus will be published in electronic form together with all documents incorporated by reference on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). This Base Prospectus is valid for a period of twelve months after its

approval. The validity ends upon expiration of 12 May 2021. The obligation to supplement this Base Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when this Base Prospectus is no longer valid.

This Base Prospectus does not constitute an offer to sell, or the solicitation of an offer to buy, the Notes in any jurisdiction where such offer or solicitation is unlawful.

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and subject to certain exceptions, the Notes may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons.

Prospective purchasers of the Notes should ensure that they understand the nature of the Notes and the extent of their exposure to risks and that they consider the suitability of the Notes as an investment in light of their own circumstances and financial condition. Investing in the Notes involves certain risks. Please review the section entitled "*Risk Factors*" beginning on page 8 of this Base Prospectus.

Arranger  
**Commerzbank**

## RESPONSIBILITY STATEMENT

Allianz SE ("**Allianz**" and, together with its consolidated subsidiaries, "**Allianz Group**" or, in connection with Notes issued by Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V., the "**Guarantor**") with its registered office in Munich, Germany, Allianz Finance II B.V. with its registered office in Amsterdam, The Netherlands and Allianz Finance III B.V. with its registered office in Amsterdam, The Netherlands (each an "**Issuer**" and together the "**Issuers**") accept responsibility for the information contained in and incorporated by reference into this Base Prospectus and for the information which will be contained in the Final Terms.

Each Issuer hereby declares that to the best of its knowledge the information contained in this Base Prospectus for which it is responsible is in accordance with the facts and that this Base Prospectus makes no omission likely to affect its import.

## NOTICE

This Base Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other documents incorporated herein by reference (see "*Documents Incorporated by Reference*" below). Full information on the Issuers and any Tranche of Notes is only available on the basis of the combination of the Base Prospectus and the relevant Final Terms.

No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Base Prospectus in connection with the issue or sale of the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuers or the Arranger or any Dealer (as defined in "**General Description of the Programme**").

Neither the Arranger nor any Dealer nor any other person mentioned in this Base Prospectus, excluding the Issuers, is responsible for the information contained in this Base Prospectus or any supplement thereof, or any Final Terms or any other document incorporated herein by reference, and accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents.

Neither the delivery of this Base Prospectus nor any sale made in connection herewith shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuers since the date hereof or the date upon which this Base Prospectus has been most recently supplemented or that there has been no adverse change in the financial position of the Issuers since the date hereof or the date upon which this Base Prospectus has been most recently supplemented or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The distribution of this Base Prospectus and the offering or sale of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Base Prospectus comes are required by the Issuers, the Arranger and the relevant Dealer(s) to inform themselves about and to observe any such restriction.

The Notes and the Guarantee have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States. The Notes will be issued in bearer form and are subject to certain U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. person. The term "**U.S. person**" has the meaning ascribed to it in Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**") and the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**") and regulations thereunder. The Notes are being offered and sold outside the United States to non-U.S. persons pursuant to Regulation S and may not be legally or beneficially owned at any time by any U.S. person. For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes and on distribution of this Base Prospectus, see "*Subscription and Sale - Selling Restrictions*".

Neither this Base Prospectus nor any supplement(s) thereto 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 Base Prospectus nor any supplement(s) thereto nor any Final Terms constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Notes and should not be considered as a recommendation by the Issuers or any Dealer that any recipient of this Base Prospectus or any Final Terms should subscribe for or purchase any Notes. Each recipient of this Base Prospectus or any Final Terms shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of the Issuers.

The language of the Base Prospectus except for the form of terms and conditions of the Notes is English. The binding language of the terms and conditions of each Series of Notes will be specified in the respective Final Terms.

The information on any website referred to in this Base Prospectus do not form part of the Base Prospectus and has not been scrutinized or approved by the CSSF unless that information is incorporated by reference into the Base Prospectus.

## MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET

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

amended, "**MiFID II**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

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

## **PRIIPS REGULATION / EEA AND UK RETAIL INVESTORS**

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "**Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors**", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**") or in the United Kingdom (the "**UK**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU as amended (the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA or in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA or in the UK may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

## **BENCHMARK REGULATION / STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION**

Interest amounts payable under floating rate notes issued under this Programme are calculated by reference to (i) EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) which is provided by the European Money Markets Institute (EMMI) or (ii) LIBOR (London Interbank Offered Rate) which is provided by the ICE Benchmark Administration Limited (IBA). As at the date of this Base Prospectus, each of EMMI and IBA appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority (ESMA) pursuant to Article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016, as amended ("**Benchmark Regulation**").

## **STABILISATION**

In connection with the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the Dealer or Dealers (if any) named as stabilising manager(s) in the applicable Final Terms (or persons acting on behalf of a stabilising manager) may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, stabilisation may not necessarily occur. Any stabilisation action may begin 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 cease at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the Issue Date of the relevant Tranche of Notes 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 Base 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 Base Prospectus containing information on future earning capacity, plans and expectations regarding Allianz 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 Base 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 Allianz 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. Allianz 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 Base Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Base Prospectus: "*Risk Factors*" and "*Description of Allianz SE and Allianz Group*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on Allianz Group's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this Base 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

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME.....	6
RISK FACTORS .....	8
ISSUE PROCEDURES .....	20
PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES .....	22
FORM OF FINAL TERMS .....	109
DESCRIPTION OF ALLIANZ SE AND ALLIANZ GROUP .....	127
DESCRIPTION OF ALLIANZ FINANCE II B.V.....	155
DESCRIPTION OF ALLIANZ FINANCE III B.V.....	157
DESCRIPTION OF THE GUARANTEE WITH RESPECT TO ALLIANZ FINANCE II B.V. ....	159
DESCRIPTION OF THE GUARANTEE WITH RESPECT TO ALLIANZ FINANCE III B.V. ....	162
USE OF PROCEEDS .....	165
TAXATION WARNING.....	166
SUBSCRIPTION AND SALE .....	167
GENERAL INFORMATION .....	171
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE.....	173
NAMES AND ADDRESSES .....	178

# GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

## GENERAL

Under the Programme, Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V., subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time issue notes (the "**Notes**") to one or more Dealers. Each of the Issuers and Guarantor (as applicable) may from time to time appoint any institution as a Dealer in relation to a single Tranche. References in this Base Prospectus to "**Dealer(s)**" means, in relation to any Tranche, each person who is appointed as a Dealer under the Programme Agreement.

Commerzbank Aktiengesellschaft acts as arranger in respect of the Programme (the "**Arranger**").

Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**") and paying agent (the "**Paying Agent**").

Deutsche Bank Luxembourg S.A. will act as Luxembourg listing agent (the "**Luxembourg Listing Agent**").

The aggregate principal amount of the Notes outstanding at any one time under the Programme will not exceed EUR 30,000,000,000 (or its equivalent in any other currency) (the "**Programme Limit**"). The Issuers may increase the Programme Limit in accordance with the terms of the Programme Agreement (as defined herein) from time to time.

## PROSPECTUS

Notes issued under the Programme may be issued either: (1) pursuant to this Base Prospectus and associated Final Terms; or (2) pursuant to a Specific Prospectus (as defined below); or (3) in relation to Notes not publicly offered in, and not admitted to trading on a regulated market of, any member state of the European Economic Area and the United Kingdom, in such form as agreed between the relevant Issuer, the relevant Dealer(s) and, if relevant for the Fiscal Agent (as defined below), the Fiscal Agent.

"**Specific Prospectus**" means any prospectus prepared by an Issuer in relation to Notes issued under the Programme and having terms not contemplated by the Base Prospectus as Option I or Option II, which may incorporate by reference certain parts of the Base Prospectus and which constitutes a prospectus for the purposes of Article 6 para. 3 of the Prospectus Regulation, including any documents which are from time to time incorporated by reference in the Specific Prospectus, as such Specific Prospectus is amended, supplemented or replaced from time to time.

## ISSUES OF NOTES

Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers.

The Notes issued under this Base Prospectus will be issued as fixed rate notes (the "**Fixed Rate Notes**"), non-interest bearing notes (the "**non-interest bearing Notes**") or floating rate notes (the "**Floating Rate Notes**").

The Notes issued by Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. will have the benefit of a guarantee, dated 12 May 2020, given by the Guarantor (the "**Guarantee**"). The Guarantee constitutes an irrevocable, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor ranking *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor. The Guarantee will be governed by German law.

Notes will be issued in tranches ("**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 of any Tranche may be issued at a price (the "**Issue Price**") equal to their principal amount or at a discount or premium to their principal amount. The Issue Price for the Notes of any Tranche issued on a syndicated basis 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 the Issue Price.

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, EUR 1,000.00, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency at least equivalent to EUR 1,000.00 at the time of the issue of Notes. Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in euro or any other currency.

Notes will be issued with such maturities as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s), subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by any laws, regulations and directives applicable to the relevant Issuer or the relevant currency.

The principal amount of the Notes, the currency, the interest payable in respect of the Notes, if any, the Issue Price and maturities of the Notes which are applicable to a particular Series and, if applicable, Tranche will be set out in the relevant Final Terms.

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

Each Tranche of Notes will be represented, on issue, either

- (i) initially by a temporary global note which will be exchangeable, in whole or in part, for interest in a permanent global Note on or after the date 40 days after the later of the commencement of the offering and the relevant issue date (the "**Exchange Date**"), upon certification as to non-U.S. beneficial ownership, or
- (ii) by a permanent global note.

The Notes will be freely transferable in accordance with the rules and regulations of the relevant Clearing System.

## **DISTRIBUTION OF NOTES**

Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms. The Notes may be offered to qualified and non-qualified investors.

The Notes may be offered to the public in Luxembourg. The Issuers may request the CSSF to provide competent authorities in host member states within the European Economic Area and the United Kingdom with a certificate of approval attesting that this Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation.

The offer and distribution of any Notes of any Tranche will be subject to selling restrictions, including those for the United States, the European Economic Area and the United Kingdom. See "*Subscription and Sale*" below.

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

## **LISTING OF NOTES**

Application has also been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued pursuant to this Base Prospectus to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange (the "**Official List**") and to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market "**Bourse de Luxembourg**", appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission and may be made on any other regulated market in a Member State of the EEA or the UK (a "**Regulated Market**"). The Luxembourg Stock Exchange's regulated market is a regulated market included on the list of regulated markets published by ESMA for the purposes of MiFID II. However, Notes may be listed on any other stock exchange or may be unlisted as specified in the relevant Final Terms, subject to the notification of the Base Prospectus in accordance with Art. 25 of the Prospectus Regulation.

# RISK FACTORS

Allianz SE and the Allianz Group are exposed to a variety of risks through its core insurance and asset management activities, including market, credit, underwriting, business, operational, strategic, liquidity, and reputational risks. The following is a description of the material risk factors in relation to Allianz SE as Issuer and the Allianz Group in relation to the Notes. The realisation of any of the risks described below may affect the ability of Allianz SE to fulfil its obligations as Issuer or (as the case may be) as Guarantor and/or may adversely affect the market price of Notes and can lead to losses for the holders of the Notes (the "Noteholders"). As a result, investors are exposed to the risk of losing their investment in whole or in part. Additional risks not included in the risk factors below, e.g., because they are now immaterial or not currently known to Allianz SE or Allianz Group, may result in material risks in the future. This is in particular true for risks related to the crisis resulting from the outbreak of SARS-CoV-2 and its associated disease ("Covid-19") which, although to some extent explicitly mentioned as a risk factor or implicitly reflected in the weighting (high / medium / low) of the relevant other risk factors discussed in the following sections, are considered based on currently available information and are subject to a constantly changing and very volatile environment. Investors should be aware that the Allianz SE as the ultimate parent of the Allianz Group may face the same risks as the Allianz Group.

Words and expressions defined in the Terms and Conditions shall have the same meanings in this section.

## Risk factors relating to Allianz SE / Allianz Group

### I. MARKET RISKS

The market risks of the Allianz Group include credit spread risk, equity risk, interest rate risk, real estate risk, currency risk and inflation risk. In our assessment, the credit spread and the equity risk are the most material risks for the Allianz Group in the category of market risks.

#### THE ALLIANZ GROUP IS EXPOSED TO CREDIT SPREAD RISK.

The Allianz Group holds a significant portfolio of fixed-income assets such as bonds. The value of this portfolio is changing in case of moving credit spreads. It may lose value if credit spreads widen. This may happen in case the perception of risk in the market changes, i.e. investors demand higher compensation for taking on risks, which can happen for several reasons for example following a political crisis, an economic recession or changed monetary policy.

We consider this risk to be high.

#### THE ALLIANZ GROUP IS EXPOSED TO EQUITY RISK.

The Allianz Group holds a significant equity portfolio. This portfolio is subject to volatility in equity markets affecting the market value and liquidity of these holdings. Investments are reviewed regularly for impairment, with write-downs to fair value charged to income if there is objective evidence that the cost may not be recovered. The Allianz Group holds interests in a number of financial institutions as part of its portfolios, which are particularly exposed to uncertain market conditions affecting the financial services sector generally.

In prior years the Allianz Group has incurred significant impairments on the value of the securities and other financial assets that it holds and there is the risk that the Allianz Group will recognize significant impairments in the future again, which may have an adverse effect on the Allianz Group's earnings and on the Allianz Group's business and its financial condition.

We consider this risk to be high.

#### THE ALLIANZ GROUP IS EXPOSED TO INTEREST RATE RISK.

Changes in prevailing interest rates (including changes in the difference between the levels of prevailing short- and long-term rates, or enduring negative rates) may adversely affect the Allianz Group's insurance, asset management, corporate and other results.

An increase in interest rates could substantially decrease the value of the Allianz Group's fixed-income portfolio, and any unexpected change in interest rates could materially adversely affect the Allianz Group's bond and interest rate derivative positions.

Assets and liabilities from an Allianz Group perspective are not necessarily matched in terms of interest rate sensitivities and therefore any significant change in interest rates could materially adversely affect the Allianz Group's bond and interest rate derivative positions and the fair value of liabilities. A change in prevailing interest rates may accordingly have a negative impact on the capitalization of the Allianz Group.

Results of the Allianz Group's asset management business may also be affected by movements in interest rates, as management fees are generally based on the value of assets under management, which fluctuate with changes in the level of interest rates.



Changes in interest rates will impact the Allianz Group's Life/Health business to the extent they result in changes to current interest income, impact the value of the Allianz Group's fixed-income portfolio and the fair value of the liabilities and affect the levels of new product sales or surrenders of business in force. Reductions in the effective investment income below the rates prevailing at the issue date of the policy, or below the long-term guarantees in countries such as Germany and Switzerland, would reduce the profit margins or lead to losses on the Life/Health insurance business written by the Allianz Group's Life/Health subsidiaries to the extent the maturity composition of the assets does not match the maturity composition of the insurance obligations they are backing. In particular, if low interest rates persist, the effective investment income will decrease over time due to reducing reinvestment yields. Similarly, reductions in the effective investment income of the fixed income trust assets backing the Allianz Group's pension reserves may lead to deficits of the internal pension plans, and these deficits would have to be covered by the Allianz Group. Interest rate volatility risk could substantially impact the economic capitalization in a low interest rate environment, as long term guarantees in Life/Health business increase in value.

We consider this risk to be medium to high.

#### **THE ALLIANZ GROUP IS EXPOSED TO REAL ESTATE RISK.**

The Allianz Group holds a significant alternative investments portfolio. Alternative investments include real estate, private equity, renewable energy and infrastructure investments. These investments are subject to volatility in real estate, equity and alternative investment markets affecting the market value and liquidity of these holdings and are generally covered by either the real estate or the equity risk capital modelling depending on their characteristics. Investments are reviewed regularly for impairment, with write-downs to fair value charged to income if there is objective evidence that the cost may not be recovered.

In prior years the Allianz Group has incurred significant impairments on the value of the securities and other financial assets that it holds and there is the risk that the Allianz Group will recognize significant impairments in the future again, which may have an adverse effect on the Allianz Group's earnings, the Allianz Group's business and its financial condition.

We consider this risk to be low.

#### **THE ALLIANZ GROUP IS EXPOSED TO CURRENCY RISK.**

The Allianz Group prepares its consolidated financial statements in Euro. However, a significant portion of the revenues and expenses from the Allianz Group companies outside the Euro zone, originates in currencies other than the Euro. As a result, although the Allianz Group's non-Euro zone subsidiaries generally record their revenues and expenses in the same currency, changes in the exchange rates used to translate foreign currencies into Euro may adversely affect the Allianz Group's results of operations and the net asset value of subsidiaries from an Allianz Group perspective.

We consider this risk to be low.

#### **THE ALLIANZ GROUP IS EXPOSED TO INFLATION RISK.**

Allianz Group is exposed to changing inflation rates, predominantly due to the Non-Life insurance obligations but also due to inflation-indexed internal pension obligations. Unexpected inflation increases both future claims and expenses, leading to greater liabilities and payments to policyholders.

We consider this risk to be low.

## **II. CREDIT RISKS**

The Allianz Group companies are subject to a potential economic loss in the value of their portfolio that would result from either changes in the credit quality of counterparties ("migration risk") or the inability or unwillingness of a counterparty to fulfill contractual obligations ("default risk"). Allianz Group's credit risk profile is derived from three sources:

- Investment portfolio: Credit risk results from Allianz Group's investments in fixed-income bonds, loans, derivatives, cash positions, and receivables whose value may decrease depending on the credit quality of the obligor. As a result, defaults by one or more of these parties on their obligations to the Allianz Group companies due to bankruptcy, lack of liquidity, downturns in the economy or real estate values, operational failure or other reasons, or even rumors about potential defaults by one or more of these parties or regarding the financial services industry generally, could lead to losses or defaults by the Allianz Group companies or by other institutions. In addition, with respect to secured transactions, the Allianz Group companies' credit risk may be exacerbated when the collateral held by them cannot be realized or is liquidated at prices not sufficient to recover the full amount of the loan or derivative exposure. The Allianz Group companies also have exposure to a number of financial institutions in the form of unsecured debt instruments, derivative transactions and equity investments. Losses on or impairments to the carrying value of these assets may materially and adversely affect the Allianz Group's business or results of operations. In our assessment, the credit risk related to the investment portfolio of the Allianz Group is the most material risk in the category of credit risk. We consider this risk to be medium.
- Credit insurance: Credit risk arises from potential claim payments on limits granted by Euler Hermes to its policyholders. Euler Hermes insures its policyholders from credit risk associated with short-term trade credits advanced to clients of the policyholder. If the client of the policyholder is unable to meet its payment obligations, Euler Hermes indemnifies the loss to the policyholder. We consider this risk to be low.
- Reinsurance: The Allianz Group transfers exposure to certain risks in the Property-Casualty and Life/Health insurance businesses to others through reinsurance arrangements. Under these arrangements, other insurers assume a portion of the Allianz Group's losses and expenses associated

with reported and unreported losses in exchange for a portion of policy premiums. Credit risk arises from potential losses from non-recoverability of reinsurance receivables or due to default on benefits under in-force reinsurance treaties. We consider this risk to be low.

If any of the above-mentioned risks materialize, this may materially and adversely affect the Allianz Group's business or results of operations. In prior years the Allianz Group has incurred significant impairments on the value of the securities and other financial assets that it holds and there is the risk that the Allianz Group will recognize significant impairments in the future again, which may have an adverse effect on the Allianz Group's earnings and on the Allianz Group's business and its financial condition.

### **III. UNDERWRITING RISK OF THE ALLIANZ GROUP**

Underwriting risk consists of premium and reserve risks in the Property-Casualty business segment as well as biometric risks in the Life/Health business segment. In our assessment, the underwriting risk related to Property-Casualty business is the most material in this category.

#### **UNDERWRITING RISK RELATED TO PROPERTY-CASUALTY BUSINESS**

Our Property-Casualty insurance businesses are exposed to premium risk-related adverse developments in the current year's new and renewed business as well as to reserve risks related to the business in force.

Loss reserves for the Allianz Group's Property-Casualty insurance and reinsurance policies are based on estimates as to claims liabilities. Adverse developments relating to claims could lead to further reserve additions and materially adversely impact the Allianz Group's results of operations.

In accordance with industry practice, accounting and regulatory requirements, the Allianz Group establishes reserves for losses and loss adjustment expenses related to its Property-Casualty insurance and reinsurance businesses, including Property-Casualty business in run-off.

Reserves are based on estimates of future payments that will be made in respect of claims, including expenses relating to such claims. Such estimates are made both on a case-by-case basis as well as in respect of losses that have been incurred but not reported ("IBNR") to the Allianz Group. These reserves represent the estimated ultimate cost necessary to bring all pending reported and IBNR claims to final settlement.

Reserves are subject to change due to a number of variables that affect the ultimate cost of claims, such as exchange rates, changes in the legal environment and results of litigation as well as effects closely related to (super-imposed-) inflation that may adversely affect costs of repairs and medical costs. The Allianz Group's reserves for asbestos and environmental and other latent claims are particularly subject to such variables.

Established loss reserves estimates are periodically adjusted in the ordinary course of settlement, using the most current information available to management, and any adjustments resulting from changes in reserve estimates are reflected in current results of operations.

To the extent that the Allianz Group's actual claims experience is less favorable than the underlying assumptions used in setting the prices for products and establishing reserves, the Allianz Group may be required to increase its reserves, which may materially adversely affect its results of operations.

On a quarterly basis, Allianz Group monitors reserve levels, movements and trends. This monitoring is conducted on the basis of quarterly data submitted by the subsidiaries as well as through frequent dialogue with local actuaries. However, ultimate losses may materially exceed the established reserves and have a material adverse effect on the Allianz Group's results of operations.

Allianz Group's Property-Casualty insurance covers to a large extent losses from major unpredictable events like natural catastrophes (e.g. hurricanes, earthquakes, floods) and man-made events (e.g. fires, industrial explosions) but also acts of terror. The likelihood of such events can change due to natural climate cycles, changes in the portfolios, but also through a changing market or geopolitical environment. Consequently, geopolitical tensions may increase the risk of terror losses significantly in some regions. Also increasing urbanization and increasing concentration of industrial facilities in natural catastrophe prone regions has increased losses over the past years, a trend that is expected to continue. In addition, increasing digitalization introduces new risks in regard to Cybercrime, i.e. manipulation of software or loss of sensitive data. However, the incidence and severity of all these catastrophes in any given period are inherently unpredictable. All risk models are subject to uncertainty arising from both scientific and management assumptions as well as underlying data.

The Allianz Group monitors its overall exposure to catastrophes and other unpredictable events in each geographic region and each of the Allianz Group's subsidiaries within the Allianz Group's limit framework. In addition, local entities have implemented their own underwriting limits related to insurance coverage for losses from catastrophic events. However, a series of unlikely catastrophes in a year may result in unusually high levels of losses with a material adverse effect on the Allianz Group's financial position or results of operations.

Furthermore, the occurrence of extreme large scale natural catastrophes, pandemics and man-made disasters (e.g. terror events) can have a negative impact on local or even global economy in general, and capital markets in particular, and thus also on the Allianz Group's financial position and results of operations.

We consider this risk to be medium.

#### **UNDERWRITING RISK RELATED TO LIFE-HEALTH BUSINESS**

Underwriting risks in our Life/Health operations (biometric risks) include mortality, disability, morbidity, and longevity risks.

The assumptions the Allianz Group makes in assessing its Life/Health insurance reserves may differ from what the Allianz Group may experience in the future. The Allianz Group derives its Life/Health insurance reserves using "best estimate" actuarial practices and assumptions. These assumptions include the assessment of the long-term development of interest rates, investment returns, the allocation of investments between equity, fixed-income and other categories, policyholder bonus rates (some of which are guaranteed), mortality and morbidity rates, policyholder lapses and future expense levels. The Allianz Group monitors its actual experience of these assumptions, and to the extent that it considers that this experience will continue in the longer term it refines its long-term assumptions. Similarly, estimates of the Allianz Group's own pension obligations necessarily depend on assumptions concerning future actuarial, demographic, macroeconomic and financial markets developments. Changes in any such assumptions may lead to changes in the estimates of Life/Health insurance reserves or pension obligations.

The Allianz Group companies have a significant portfolio of contracts with guaranteed investment returns, including endowment and annuity products for the German market as well as certain guaranteed contracts in other markets. The amounts payable by the Allianz Group companies at maturity of an endowment policy in Germany and in certain other markets include a "guaranteed benefit", an amount that, in practice, is equal to a legally mandated minimum rate of return on actuarial reserves. If interest rates further decline or remain at historically low levels for a long period, the Allianz Group could be required to provide additional funds to the Allianz Group's Life/Health subsidiaries to support their obligations in respect of products with higher guaranteed returns or their pension obligations, or increase reserves in respect of such products, which could in turn have a material adverse effect on the Allianz Group's results of operations.

In the United States, in particular in the variable and fixed-indexed annuity products, and to a lesser extent in Europe and Asia, the Allianz Group has a portfolio of contracts where policyholder crediting is contractually tied to equity market performance. The hedging arrangements (if any) may not cover the returns due to policyholders, which could in turn have a material adverse effect on the Allianz Group's results of operations.

We consider this risk to be low.

#### **IV. BUSINESS RISKS**

Business risks include cost risks and policyholder behavior risks, and are mostly driven by the Life/Health business and to a lesser extent by the Property-Casualty business. Cost risks are associated with the risk that expenses incurred in administering policies are higher than expected or that new business volume decreases to a level that does not allow Allianz to absorb its fixed costs. Policyholder behavior risks are risks related to the unpredictable, adverse behavior of policyholders in exercising their contractual options, including for example the early termination of contracts, surrenders, partial withdrawals, renewals, and annuity take-up options.

#### **ALLIANZ GROUP IS EXPOSED TO BUSINESS RISKS WHICH INCLUDE COST RISKS AND POLICYHOLDER BEHAVIOR RISKS.**

Allianz Group is exposed to business risks attributable primarily to the Life/Health business segment. Business risk is measured relative to baseline plans.

We consider this risk to be low.

#### **GERMAN LIFE INSURANCE UNDERTAKINGS OF THE ALLIANZ GROUP MAY HAVE INCREASED OBLIGATIONS UNDER THE GERMAN POLICY HOLDER PROTECTION SCHEME FOR LIFE INSURERS (PROTEKTOR).**

German life insurance undertakings of the Allianz Group are members of the German policy holder protection scheme for life insurers ("**Protektor**"). In case of an adverse development of the situation of German life insurance companies outside Allianz Group, German life insurance undertakings of the Allianz Group may be required, in line with German regulation and the contract between these undertakings and Protektor, to make substantial contributions to Protektor that are considerably higher than at the current moment.

We consider this risk to be low.

#### **IF THE ALLIANZ GROUP'S ASSET MANAGEMENT BUSINESS UNDERPERFORMS, IT MAY EXPERIENCE A DECLINE IN ASSETS UNDER MANAGEMENT, RELATED FEE INCOME AND A REDUCTION OF PERFORMANCE FEES.**

While the assets under management in the Allianz Group's Asset Management segment include a significant amount of funds related to the Allianz Group's insurance operations, third-party assets under management ("**AUM**") represent the majority.

Results of the Allianz Group's asset management activities are driven by variations in management and performance fees. Background for such variations may be AUM-movements which are induced by valuation changes resulting from market movements. In addition, AUM may fluctuate due to net flows which can be attributed to the relative performance of Allianz Group's investment activities compared to competitors and benchmarks. Moreover, the result of Allianz Group's asset management business can potentially be impacted by adverse credit or operational loss events, if any.

We consider this risk to be low.

## V. LEGAL AND REGULATORY RISK

### **CHANGES IN EXISTING, OR NEW, LAWS AND REGULATIONS, OR ENFORCEMENT INITIATIVES IN RESPECT THEREOF, IN THE COUNTRIES IN WHICH THE ALLIANZ GROUP COMPANIES OPERATE MAY MATERIALLY IMPACT THE ALLIANZ GROUP AND COULD ADVERSELY AFFECT THE ALLIANZ GROUP'S BUSINESS.**

The Allianz Group's insurance, asset management and banking businesses as well as the financial steering activities of Allianz SE are subject to detailed, comprehensive laws and regulations as well as supervision in all the countries in which the Allianz Group companies do business.

Regulatory authorities have broad administrative power over many aspects of the financial services business, which include liquidity, capital adequacy and permitted investments, governance, conduct rules, money laundering, "know your customer" rules, privacy and data protection, record keeping, and marketing and distribution practices.

Insurance, banking and other financial services laws, regulations and policies currently governing Allianz SE and its subsidiaries may change at any time in ways which have an adverse effect on the Allianz Group's business.

Changes in existing laws and regulations, or in their interpretation by the authorities, may affect Allianz Group's tax burden, its capital requirements, the way in which the Allianz Group companies conduct their business and the products they may offer. Governments, regulatory authorities and others have made and continue to make proposals to reform the regulatory framework for the financial services industry to enhance its resilience against future crises and to enhance consumer protection. Proposals include, among others, requests for more stringent regulatory capital and liquidity standards, regulation of specific types of business perceived as particularly dangerous, and expansion of the resolution powers of regulators. It is possible that the future regulatory framework for the financial industry may change. This can result out of the current EIOPA Solvency II review but can also be due to the fact that the Allianz Group has been designated as a "Global Systemically Important Insurer" by the Financial Stability Board and will be subject to the respective policy measures which may apply to such groups. In addition, it is unclear how the Common Framework for the Supervision of Internationally Active Insurance Groups ("**Comframe**") of the International Association of Insurance Supervisors ("**IAIS**") will finally be implemented. Effects of the regulatory changes on the Allianz Group may range from additional administrative cost to implement and comply with new rules to increased cost of capital and a materially adverse effect on the Allianz Group's business, results of operation and prospects. Finally, the potential for a multiplicity of different regulatory regimes, capital standards and reporting requirements will increase operational complexity and costs.

Governments in jurisdictions in which the Allianz Group does business may consider changes to tax laws which may adversely affect the attractiveness of certain of the Allianz Group's products; if enacted, such changes could result in a significant reduction in the sale of such products.

We consider this risk to be medium.

### **THE ALLIANZ GROUP'S BUSINESS MAY BE NEGATIVELY AFFECTED BY ADVERSE PUBLICITY, REGULATORY ACTIONS OR LITIGATION WITH RESPECT TO THE ALLIANZ GROUP, OTHER WELL-KNOWN COMPANIES AND THE FINANCIAL SERVICES INDUSTRY GENERALLY.**

Adverse publicity and damage to the Allianz Group's reputation might arise from financial reporting irregularities or compliance irregularities, data protection irregularities, involving Allianz Group or other large and well-known companies, increasing regulatory and law enforcement scrutiny of "know your customer", anti-money laundering and anti-terrorist-financing procedures and their effectiveness, and regulatory investigations of the asset management, banking and insurance industries. Any of the above could also lead to increased regulatory supervision, affect the Allianz Group's ability to attract and retain customers, impair access to the capital markets or have other adverse effects on the Allianz Group in ways that are not predictable.

We consider this risk to be low.

### **REGULATORY ACTIONS IN CASE OF A BREACH OF REGULATORY CAPITAL REQUIREMENTS.**

In the event of a failure by Allianz SE or Allianz Group to meet regulatory capital requirements, regulators have broad authority to take various regulatory actions including limiting or prohibiting the writing of new business, prohibiting payment of dividends or coupon payments and suspend repayments of senior debt. A breach of regulatory capital requirements or a reduction of solvency ratios by subsidiaries may result in Allianz SE injecting new capital into its subsidiaries which could in turn adversely affect Allianz SE's capital and financial position. Regulatory restrictions can reduce Allianz SE's ability to move capital within Allianz Group which in turn can adversely affect the liquidity and financial position of Allianz SE and Allianz Group. Under the Solvency II regime, the powers of intervention of supervisory authorities with respect to reinsurers like Allianz SE are extensive and, in particular, allow for a restriction on all payments (in particular, payments under the Notes or the Guarantees) at an earlier stage of a potential crisis.

We consider this risk to be low.

## VI. INTERNAL CONTROL RISK AND OTHER OPERATIONAL RISK

The Allianz Group is exposed to operational risks resulting from inadequate or failed internal processes, human errors, system failures, and external events - that can stem from a wide variety of sources such as:

- Potential losses due to a failure to meet a professional obligation or from the design of a product. Examples include mis-selling, non-compliance with internal or external requirements related to products, anti-trust behavior, data protection, sanctions and embargoes, etc. These losses tend to be of a lower frequency but with a potentially high financial impact.
- Potential losses arising from transaction or process management failures. Examples include interest and penalties from non-payment or underpayment of taxes or losses associated with broker and agent distribution processes. These losses tend to be of a relatively higher frequency but with little financial impact (although single large loss events can occur).
- Other operational risks, including, for example, internal or external fraud, financial misstatement risk, a breach of cyber security incident causing business disruption or fines, a potential failure at Allianz Group's outsourcing partners causing a disruption to its working environment. For example, the Allianz Group relies on complex IT-systems and could suffer financial losses, a disruption of its businesses, liabilities to clients, regulatory interventions or reputational damages in case of events such as operational errors, software and hardware errors, power blackouts, damage, computer viruses, terrorist or other acts of sabotage as well as other internal or external threats. Operational risks also include legal and compliance risks.

We consider this risk to be low.

## VII. OTHER RISKS

Other risks include the SARS-COV-2 Pandemic as well as strategic, liquidity, and reputational risk. In our assessment, the risk related to the SARS-COV-2 Pandemic is the most material risk in this category.

### RISKS RELATED TO THE SARS-COV-2 PANDEMIC

Pandemics, epidemics, outbreaks of infectious diseases or any other serious public health concerns, such as the outbreak of SARS-CoV-2 first identified in December 2019 and its associated disease ("Covid-19"), together with any measures aimed at mitigating a further expansion thereof, such as restrictions on travel, imposition of quarantines, prolonged closures of workplaces, or curfews or other social distancing measures, may have a material adverse effect on the global economy and international financial markets in general and on the markets in which the Allianz Group operates in particular. The implications of such outbreaks depend on a number of factors, such as the duration and spread of the respective outbreak as well as the timing, suitability and effectiveness of measures imposed by authorities, the availability of resources, including human, material, infrastructure and financial (e.g., governmental stimulus packages and/or measures introduced by central banks) required to implement effective responses to the respective situation at the international, national and regional level as well as the level of civil compliance with such measures. There is no guarantee that such measures, or a combination thereof, are effective means to combat such an outbreak and the implications resulting therefrom, which may result in an increase of financial, underwriting, liquidity and operational risks for the Allianz Group and, ultimately, may have material adverse effects on the operating results of the Allianz Group and its business and financial situation.

A number of factors that are important for the Allianz Group to successfully conduct its business could be materially affected by the spread of Covid-19. The social distancing measures implemented by countries around the world to slow the spread of Covid-19 could result in a severe global recession and financial crisis. As economic activity is drastically reduced potentially for an extended period of time, many businesses could be forced to close, leading to a dramatic increase in unemployment. As businesses and unemployed workers no longer have the income to pay their outstanding debts, the number of defaults could significantly increase. Such developments could have a number of effects on the Allianz Group's business and risk profile, including the following:

- Property and Casualty business: Global lines offered by some subsidiaries are expected to be impacted by the crisis. Short term impacts could arise for example depending on the specific coverage of the insurance contracts in the travel insurance if due to sickness insured persons cannot travel. Also in credit insurance a potential increase in defaults may lead to higher expected losses, and in the business interruption and event cancellation insurance claims are likely to increase. Additional uncertainty may arise due to regulatory responses, e.g. premium deferrals, customer friendly interpretation of policy cover, etc.
- Life and Health business: Potential impact could occur in life insurance for example in relation to term life products, which however, are predominantly bought by younger generations. In health insurance claim frequency or medical costs may increase. However, there are different developments with compensating effects, which complicate a prediction of the overall impact, e.g. costs related to higher morbidity vs. early cancellation of policies due to increased mortality rates.
- Asset management: Adverse market developments or investor behaviour triggered by the development of the pandemic or measures taken by governments or regulators may decrease the Asset under Management with associated negative earnings impact.
- Market and Credit risk: The COVID-19 pandemic is expected to have an impact on all market risks of the Group as it is causing significant price movements on the financial market especially for equities and credit spreads. Implications are expected as well on the credit side, especially in case the number of bankruptcies is increasing with the associated impact on the banking sector if the state and state orchestrated aids prove to be not sufficiently effective.
- Liquidity risk: In the current market environment, caused by the COVID-19 pandemic, the liquidity situation of Allianz Group is influenced especially from the economic situation of its subsidiaries. Potential risks may arise in relation to the occurrence of disturbances in the financial market as well as recapitalization needs of related undertakings.
- Operational risk: The Group's operational risks associated with the COVID-19 pandemic result in particular from cancellation fees related to travel / conferences, costs for implementation of business continuity plans.

The risks outlined above could each have an adverse impact on the business of the Allianz Group. Moreover, such impact would be greater if the various risks took effect simultaneously. While in the short term these risks are likely to cause moderate financial implications, an impact assessment for the mid- and long-term would depend on the shape and length of the economic recovery, the reaction of governments, international institutions and banks.

Due to the current high uncertainty regarding the development of primarily overarching market factors and conditions we consider the risks related to the SARS-COV-2 pandemic to be high.

## STRATEGIC RISK

Strategic risk is the risk of a decrease in Allianz Group's value arising from adverse management decisions on business strategies and their implementation. Strategic risks are identified and evaluated as part of the Allianz Group's Top Risk Assessment process, and discussed in various Board of Management-level committees (e.g. Group Finance and Risk Committee). Allianz Group also monitors market and competitive conditions, capital market requirements and regulatory conditions, to decide if strategic adjustments are necessary.

Strategic risk includes, in particular, risks associated with the fact that the markets in which the Allianz Group operates are generally quite competitive. This basically applies to all of the Allianz Group's primary business areas, i.e. insurance, asset management and banking businesses.

In particular, the Allianz Group's more mature insurance markets (e.g. Germany, France, Italy and the United States) are highly competitive. In recent years, the Allianz Group has also experienced increasing competition in emerging markets, as large insurance companies and other financial services providers have also entered these markets to participate in their high growth potential. In addition, local institutions have become more experienced and have established strategic relationships, alliances or mergers also with the Allianz Group's competitors. Furthermore new competitors from the tech segment may increase their market share or sustainably shape the way how the insurance sector operates. Downturns in the economies of these markets might even increase the competitive pressure, potentially resulting in lower margins or business volumes for the Allianz Group.

If the Allianz Group fails to offer attractive products and services suitable to customers' needs, revenues could be materially adversely affected and the Allianz Group may lose market shares in important areas of the Allianz Group's business, which might also have a material adverse impact on the Allianz Group. In addition, ongoing pricing pressure in certain highly competitive markets may negatively impact the Allianz Group's profitability.

Strategic risk also includes the risk that acquisitions by the Allianz Group can have adverse effects on its financial position and results of operations. A variety of factors that are partially or entirely beyond the Allianz Group's control could cause actual business results of the acquired undertakings being materially different from what was initially expected, and any synergies due to the acquisition, therefore, could, as a result, be materially smaller or realized at a later stage than initially expected.

We consider this risk to be low.

## LIQUIDITY RISK

Liquidity risk is the risk that current or future payment obligations cannot be met or can only be met on the basis of adversely altered conditions. Liquidity risk can arise primarily if there are mismatches in the timing of cash in- and out-flows.

Allianz Group's operating entities manage liquidity risk locally, using asset/liability management systems designed to ensure that assets and liabilities are adequately matched. The major sources of liquidity for operational activities are primary and reinsurance premiums received, reinsurance receivables collected, investment income, and proceeds generated from the maturity or sale of investments. These funds are mainly used to pay claims arising from the Property-Casualty insurance business and related expenses, life policy benefits, surrenders and cancellations, acquisition costs, and operating costs.

The main sources of liquidity available for Allianz SE are dividends received from subsidiaries and funding provided by capital markets. Liquidity resources are readily available assets – specifically cash, money market investments, and highly liquid government bonds. Allianz SE's funds are primarily used for principal and interest payments on debt funding, operating costs, internal and external growth investments, and distributions to shareholders. Allianz SE's access to external funds depends on various factors such as capital market conditions, access to credit facilities, credit ratings, and credit capacity as well as the possibility that customers or lenders could develop a negative perception of the Allianz Group's long- or short-term financial prospects or negative actions by regulators or rating agencies. The financing of the Allianz Group's activities includes, among other means, funding through commercial paper facilities and medium- and long-term debt issuances. A break-down of such markets such as in the last global financial crisis could have a materially adverse impact on the availability and cost of funding as well as on the refinancing structure of the Allianz Group.

The overall liquidity of Allianz Group's insurance operations depends on capital market developments, interest rate levels, and the ability to realize the market value of the investment portfolio to meet insurance claims and policyholder benefits. Other factors affecting the liquidity of the Property-Casualty insurance operations include the timing, frequency, and severity of losses underlying the policies and policy renewal rates. In Life operations, liquidity needs are generally influenced by trends in actual mortality rates compared to the assumptions underlying the life insurance reserves. Market returns, crediting rates, and the behavior of life insurance clients – for example, regarding the level of surrenders and withdrawals – can also have significant impacts.

Major contingent liquidity requirements include market risk scenarios for Allianz SE and its subsidiaries, non-availability of external capital markets, and reinsurance risk scenarios for Allianz SE.

We consider this risk to be low.

## REPUTATIONAL RISK

Allianz Group's reputation as a well-respected and socially aware provider of financial services is influenced by its behaviour in a range of areas such as product quality, corporate governance, financial performance, customer service, employee relations, intellectual capital, and corporate responsibility. Any misbehaviour can lead to adverse publicity and damage the Allianz Group's reputation and trigger increased regulatory supervision, affecting the Allianz Group's ability to attract and retain customers, impair access to the capital markets or have other adverse effects on the Allianz Group in ways that are not predictable. Reputational risk is the risk of an unexpected drop in the value of the Allianz SE share price, the value of the in-force business, or the value of future business caused by a decline in the reputation in external stakeholders' judgement.

We consider this risk to be medium.

## RATING DOWNGRADE RISK

Claims paying ability as expressed by the insurance financial strength ratings is a factor in establishing the competitive position of insurers. Allianz SE's financial strength rating has a significant impact on the individual ratings of key subsidiaries. If a rating of certain subsidiaries falls below a certain threshold, the respective operating business may be significantly impacted. A ratings downgrade, or the potential for such a downgrade, of the Allianz Group or any of its insurance subsidiaries could, among other things, adversely affect relationships with agents, brokers and other distributors of the Allianz Group's products and services, thereby negatively impacting new sales, adversely affect the Allianz Group's ability to compete in the respective markets and increase the cost of borrowing. In particular, in those countries where primary distribution of the Allianz Group's products is done through independent agents, future ratings downgrades could adversely impact sales of the life insurance and annuity products. Any future ratings downgrades could also materially adversely affect the cost of raising capital and could, in addition, give rise to additional financial obligations or accelerate existing financial obligations which are dependent on maintaining specified rating levels. For some lines of business a downgrade might also have impact on current business in case agreements provide for cancellation clauses which allow policyholders to cancel the agreements in case a certain downgrade occurs. This would trigger a repayment of (parts) of the received premium.

Rating agencies can be expected to continue to monitor the Allianz Group's financial strength and claims paying ability. Future ratings downgrades may occur at any time, whether due to changes in the Allianz Group's performance, its regulatory capital position, changes in the rating agencies' industry views or ratings methodologies, or a combination of these and other factors.

We consider this risk to be low.

## MARKET AND OTHER FACTORS COULD ADVERSELY AFFECT GOODWILL, DEFERRED POLICY ACQUISITION COSTS AND DEFERRED TAX ASSETS; THE ALLIANZ GROUP'S DEFERRED TAX ASSETS ARE ALSO POTENTIALLY IMPACTED BY CHANGES IN TAX LEGISLATION.

Business and market conditions may impact the amount of goodwill the Allianz Group carries in its consolidated financial statements. As the value of certain parts of the Allianz Group's businesses, including in particular the Allianz Group's asset management business, are significantly impacted by such factors as the state of financial markets and ongoing operating performance, significant declines in financial markets or operating performance could also result in impairment of other goodwill carried by the Allianz Group companies and result in significant write-downs, which could be material.

The assumptions the Allianz Group made with respect to recoverability of deferred policy acquisition costs ("DAC") are also affected by such factors as operating performance and market conditions. DAC is incurred in connection with the production of new and renewal insurance business and is deferred and amortized generally in proportion to profits or to premium income expected to be generated over the life of the underlying policies, depending on the classification of the product. If the assumptions on which expected profits are based prove to be incorrect, it may be necessary to accelerate amortization of DAC, even to the extent of writing down DAC, which could materially adversely affect results of operations.

Allianz Group carries in its consolidated financial statements deferred tax assets and deferred tax liabilities. The calculation of the respective tax assets and liabilities is based on current tax laws and IFRS and depends on applicable valuation parameters as well as on the performance of Allianz SE and of certain business units in particular.

Changes in German or other tax legislation or regulations or an operating performance below currently anticipated levels or any circumstances which result in an expiration of tax losses may lead to an impairment or revaluation of deferred tax assets, in which case the Allianz Group could be obligated to write-down certain tax assets. Tax assets may also need to be written down if certain assumptions of profitability prove to be incorrect, as losses incurred for longer than expected could make the usability of tax assets more unlikely. Any such development may have a material adverse impact on the Allianz Group's net income.

We consider this risk to be low.

## **RISK FACTORS RELATING TO ALLIANZ FINANCE II B.V.**

Allianz Finance II B.V. is a funding vehicle for the Allianz Group. As such, it, *inter alia*, raises funds and on-lends monies to group companies within the Allianz Group by way of intra-group loans. In the event that a group company fails to make a payment under an intra-group loan, the Issuer may not be able to meet its payment obligations under the Notes.

We consider this risk to be low.

## **RISK FACTORS RELATING TO ALLIANZ FINANCE III B.V.**

Allianz Finance III B.V. is a funding vehicle for the Allianz Group. As such, it, *inter alia*, raises funds and on-lends monies to group companies within the Allianz Group by way of intra-group loans. In the event that a group company fails to make a payment under an intra-group loan, the Issuer may not be able to meet its payment obligations under the Notes.

We consider this risk to be low.

## **RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES**

The risk factors relating to the Notes are presented in categories depending on their nature with the most material risk factor presented first in each category:

### **VIII. RISKS RELATED TO THE NATURE OF THE NOTES**

#### **NOTEHOLDERS ARE SUBJECT TO THE RISK OF A PARTIAL OR TOTAL FAILURE OF THE RELEVANT ISSUER OR, IF APPLICABLE, THE GUARANTOR TO MAKE INTEREST AND/OR REDEMPTION PAYMENTS.**

Any person who purchases the Notes is relying on the creditworthiness of the relevant Issuer and, if applicable, the Guarantor and has no rights against any other person. Noteholders are subject to the risk of a partial or total failure of the relevant Issuer or, if applicable, the Guarantor to make interest and/or redemption payments that such Issuer or, if applicable, the Guarantor is obliged to make under the Notes or the Guarantee. The worse the creditworthiness of the relevant Issuer or, if applicable, the Guarantor, the higher the risk of loss (see also "*Risk Factors relating to Allianz SE/Allianz Group*", "*Risk Factors relating to Allianz Finance II B.V.*" and "*Risk Factors relating to Allianz Finance III B.V.*" above). A materialization of the credit risk may result in partial or total failure of the relevant Issuer or, if applicable, the Guarantor to make interest and/or redemption payments under the Notes or the Guarantee.

In addition, even if the likelihood that the relevant Issuer or, if applicable, the Guarantor, will be in a position to fully perform all obligations under the Notes or the Guarantee when they fall due actually has not decreased, market participants could nevertheless be of that opinion. Market participants may in particular be of such opinion if market participants' assessment of the creditworthiness of corporate debtors in general or debtors operating in the insurance sector adversely change. If any of these risks materializes, third parties would only be willing to purchase the Notes for a lower price than before and the market value of the Notes may therefore decrease.

#### **THE NOTES WILL BE EFFECTIVELY SUBORDINATED TO ALLIANZ GROUP'S DEBT TO THE EXTENT SUCH DEBT IS SECURED BY ASSETS THAT ARE NOT ALSO SECURING THE NOTES.**

Although the Terms and Conditions restrict the relevant Issuer's and, if applicable, the Guarantor's ability to provide asset security for the benefit of other debt and require the relevant Issuer and, if applicable, the Guarantor to secure the Notes equally if they provide security for the benefit of Capital Markets Indebtedness (as defined in the Terms and Conditions), the requirement to provide equal security to the Notes is subject to a number of significant exceptions and carve-outs. To the extent the relevant Issuer or, if applicable, the Guarantor provide asset security for the benefit of other debt without also securing the Notes, the Notes will be effectively junior to such debt to the extent of such assets.

As a result of the foregoing, holders of any secured debt of Allianz Group may recover disproportionately more on their claims than the Noteholders in bankruptcy, administration, reorganization, insolvency, receivership or similar proceedings. The relevant Issuer or, if applicable, the Guarantor may not have sufficient assets remaining to make payments on the Notes.

#### **THE NOTES ARE STRUCTURALLY SUBORDINATED TO CREDITORS OF THE RELEVANT ISSUER'S OR THE GUARANTOR'S SUBSIDIARIES**

The Notes will not be guaranteed by any of the subsidiaries of the relevant Issuer or, if applicable, of the Guarantor. Generally, claims of creditors of a subsidiary, including trade creditors, secured creditors, and creditors holding indebtedness and guarantees issued by the subsidiary, will have priority with respect to the assets and earnings of the subsidiary over the claims of creditors of its parent company. In the event of a liquidation, winding-up or dissolution or a bankruptcy, administration, reorganization, insolvency, receivership or similar proceeding of any subsidiary of the relevant Issuer or the Guarantor, such subsidiary will pay the holders of its own debt (including holders of third-party debt which such subsidiaries have guaranteed)



before they would be able to distribute any of their assets to the relevant Issuer or the Guarantor. As a result, the relevant Issuer or the Guarantor may not have sufficient assets to make payments on the Notes.

## **MARKET PRICE RISK**

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The Noteholders are therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of their Notes, which materializes if the Noteholders sell the Notes prior to the final maturity of such Notes. If a Noteholder decides to hold the Notes until final maturity, the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

### **INTEREST RATE RISKS FOR FIXED RATE NOTES OR NON-INTEREST BEARING NOTES**

Investment in Fixed Rate Notes or in non-interest bearing Notes involves the risk that subsequent changes in market interest rates may adversely affect the value of the Notes. While the nominal interest rate (i.e. the coupon) of the Notes is fixed, the market yield typically changes on a daily basis. As the market yield changes, the price of the Notes changes in the opposite direction. If the market yield increases, the price of the Notes falls. If the market yield falls, the price of the Notes increases.

Noteholders should also be aware that the market yield has two components, namely the risk free rate and the credit spread. The credit spread is reflective of the yield that investors require in addition to the yield on a risk free investment of equal tenor as a compensation for the risks inherent in the Notes. The credit spread changes over time and can decrease as well as increase for many reasons. The market yield of the Notes can change due to changes of the credit spread, the risk free rate, or both.

In addition, Noteholders are exposed to reinvestment risk with respect to proceeds from coupon payments or early redemptions by the Issuer. If the market yield (or market spread respectively) declines, and if Noteholders want to invest such proceeds in comparable transactions, Noteholders will only be able to reinvest such proceeds in comparable transactions at the then prevailing lower market yields (or market spreads respectively).

### **INTEREST RATE RISKS FOR FLOATING RATE NOTES**

A key difference between Floating Rate Notes on the one hand and Fixed Rate Notes or non-interest bearing Notes on the other hand is that interest income on Floating Rate Notes cannot be anticipated. Due to varying interest income, investors are not able to determine a definite yield of Floating Rate Notes at the time they purchase them, so that their return on investment cannot be compared with that of investments having a longer term with fixed or no interest.

Since the Margin, if any, is fixed at issuance of the Floating Rate Notes, Noteholders are subject to the risk that the Margin does not reflect the spread that investors require in addition to the relevant reference interest rate as a compensation for the risks inherent in the Notes ("market spread"). The market spread typically changes on a daily basis. As the market spread changes, the price of the Note changes in the opposite direction. A decrease of the market spread has a positive impact on the price of the Note, an increase of the market spread has a negative impact on the price of the Note. However, the price of the Notes is subject to changes in the market spread, changes in the reference interest rate or both. Noteholders should be aware that movements of the market spread can adversely affect the price of the Notes and can lead to losses for the Noteholders.

In addition, Noteholders are exposed to reinvestment risk with respect to proceeds from interest payments or any early redemptions by the Issuer. If the market yield (or market spread respectively) declines, and if Noteholders want to invest such proceeds in comparable transactions, Noteholders will only be able to reinvest such proceeds in comparable transactions at the then prevailing lower market yields (or market spreads respectively).

## **LIQUIDITY RISK**

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Base Prospectus to be admitted to trading on the Regulated Market and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange. However, Series of Notes issued under the Programme can also be listed on other stock exchanges or may not be listed at all, as specified in the relevant Final Terms.

Regardless of whether Series of Notes are admitted to trading on a Regulated Market or not, there is a risk that no liquid secondary market for such Notes will develop or, if it does develop, that it will not continue. The fact that Notes may be admitted to trading on a Regulated Market (or some other market) does not necessarily lead to better liquidity as compared to unlisted Notes. If Notes are not listed on any exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely.

The liquidity of a Series of Notes may also be subject to fluctuations during the term of such Notes and may deteriorate, in particular as a result of repurchases by the Issuer or its affiliates (in case of issuance by Allianz SE).

In an illiquid market, an investor is subject to the risk that he will not be able to sell his Notes at any time at fair market prices.

## AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE NOTEHOLDERS AND APPOINTMENT OF A JOINT REPRESENTATIVE

Since the Terms and Conditions for a Series of Notes may be amended by the relevant Issuer with consent of the relevant Noteholders by way of a majority resolution in a Noteholders' Meeting or by a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) as described in Sections 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*, "**SchVG**"), the relevant Issuer may subsequently amend the Terms and Conditions with the consent of the majority of Noteholders as described in § 14 of the Terms and Conditions, which amendment will be binding on all Noteholders of the relevant Series of Notes, even on those who voted against the change. As the relevant majority for Noteholders' resolutions is generally based on votes cast, rather than on the aggregate principal amount of the relevant Series of Notes outstanding, any such resolution may technically be passed with the consent of less than a majority of the aggregate principal amount of the relevant Series of Notes outstanding.

Therefore, a Noteholder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Noteholders. As such majority resolution is binding on all Noteholders of a particular Series of Notes, certain rights of such Noteholder against the relevant Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or cancelled, even for Noteholders who have declared their claims arising from the Notes due and payable but who have not received payment from the relevant Issuer prior to the amendment taking effect, which may have significant negative effects on the value of the Notes and the return from the Notes.

The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative. If a joint representative is appointed a Noteholder may be deprived of its individual right to pursue and enforce a part or all of its rights under the Terms and Conditions against the relevant Issuer, such right passing to the Noteholders' joint representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Noteholders.

## IX. RISKS RELATED TO THE SPECIFIC CONDITIONS OF THE NOTES

### RISK OF EARLY REDEMPTION

At the Issuer's option, the Notes may be redeemed prior to the Maturity Date at par plus accrued interest if, as a result of a future change of applicable laws, the Issuer or the Guarantor (as applicable) will be obliged to pay Additional Amounts.

If provided for in any Final Terms for a particular Series of Notes, the Notes may be redeemed prior to the Maturity Date in one or more of the following cases: (i) if, as a result of a future change of applicable laws, interest payable by the Issuer in respect of the Notes or any payment to be made by the Guarantor under the Guarantee (as applicable) is no longer fully deductible by the Issuer or the Guarantor (as applicable) for income tax purposes, or (ii) at the option of the Issuer on any Call Redemption Date, (iii) or in case the nominal amount outstanding is lower than 25 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes of the Series previously issued or (iv) following a Benchmark Event.

If the Notes of any Series are redeemed earlier than expected by a Noteholder, a Noteholder is exposed to the risk that due to the early redemption his investment will have a lower than expected yield. In addition, the Noteholder is exposed to the risk that arises from having to reinvest the cash proceeds of such early redemption earlier than expected. The redemption amount may be lower than the market price prevailing immediately prior to the publication of the call notice by the Issuer. The redemption amount may also be lower than the purchase price for the Notes paid by the Noteholder for the Notes so that the Noteholder in such case would incur a loss.

### SPECIFIC RISKS REGARDING FLOATING RATE NOTES LINKED TO EURIBOR OR LIBOR

The interest rates of Floating Rate Notes are linked to reference rates such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR) which are deemed to be "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") and which have, in recent years, been the subject of political and regulatory scrutiny as to how they are created and operated. This has resulted in regulatory reform and changes to existing Benchmarks, with further changes anticipated.

International proposals for reform of Benchmarks include in particular the European Council's regulation (EU) 2016/1011 of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the "**Benchmark Regulation**") which is fully applicable since 1 January 2018.

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

Investors should be aware that, if a Benchmark were discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest on Floating Rate Notes which are linked to or which reference such Benchmark will be determined for the relevant interest period by the fallback provisions applicable to such Notes.

### **Benchmark Fallback Provisions**

Under the Terms and Conditions of Floating Rate Notes certain benchmark replacement provisions will apply in case a Benchmark used as a reference for calculation of amounts payable under the Notes issued under this Programme were to be discontinued or otherwise unavailable (whereby a material alteration of the methodology used by the administrator on the interest commencement date for the determination of the original benchmark rate will be deemed as discontinuation) (a "**Benchmark Event**").

If a Benchmark Event occurs, the relevant Issuer shall endeavour to appoint an Independent Adviser, which must be an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets. Such Independent Adviser will be tasked with determining whether an officially recognised successor rate to the discontinued Benchmark exists. If that is not the case, the Independent Adviser will attempt to find an alternative rate which, possibly after application of adjustments or spreads, can replace the discontinued Benchmark. If the Independent Adviser determines a successor rate or alternative rate (the "**New Benchmark Rate**"), such rate will replace the previous Benchmark for purposes of determining the relevant rate of interest. Such determination will be binding for the relevant Issuer, if applicable, the Guarantor, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Noteholders of such Notes. Any amendments pursuant to these fallback provisions will apply with effect from the effective date specified in the Terms and Conditions.

If (i) the relevant Issuer fails to appoint an Independent Adviser or if (ii) the Independent Adviser fails to determine a New Benchmark Rate prior to the relevant interest determination date, then the Issuer may, using reasonable discretion, determine the New Benchmark Rate in those cases where Issuer determination is provided for by the Final Terms. If the Issuer fails to appoint an Independent Adviser, or where (i) the Independent Adviser (in cases where no Issuer determination is provided for by the Final terms) or (ii) neither the Independent Adviser nor the Issuer (in cases where Issuer determination is provided for by the Final terms) determine a New Benchmark Rate the reference rate applicable to the immediately following interest period shall be the reference rate applicable as at the last preceding interest determination date. Any subsequent interest period may be subject to the subsequent operation of the fallback provisions.

The replacement of a Benchmark could have adverse effects on the economic return of the Noteholders of the relevant Notes compared to the applicable original benchmark rate.

### **Early redemption due to a Benchmark Event**

If a Benchmark Event occurs, the Terms and Conditions may provide for an option for the relevant Issuer to call and redeem the affected Notes (in whole but not in part) with effect as of the date fixed for redemption in the notice.

If the Notes of any Series are redeemed earlier than expected, a Noteholder is exposed to the risk that due to the early redemption his investment will have a lower than expected yield and to the risks connected with any reinvestment of the cash proceeds received as a result of the early redemption. The redemption amount may be lower than the then prevailing market price of and the purchase price for the Notes paid by the Noteholder for the Notes.

### **REDENOMINATION RISK**

In the case of any Notes for which the redenomination clause (§ 5(b)) is applicable, the Specified Currency of the Series may be redenominated (in whole but not in part) to the New Currency if the relevant member state of the European Monetary Union identified by the Final Terms redenominates its public debt to a currency other than the Euro (the "**New Currency**"). An investor could become newly exposed to the exchange rate risks and risk of exchange controls resulting from such redenomination.

# ISSUE PROCEDURES

## General

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

## Options for sets of Terms and Conditions

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

- Option I - Terms and Conditions for Fixed Rate Notes and non-interest bearing Notes; and
- Option II - Terms and Conditions for Floating Rate Notes.

## Documentation of the Conditions

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

- The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which of the Option I or Option II, including certain further options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base 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 Base 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 Base 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 Base 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 and Option II contains also certain further options (characterized 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 Base Prospectus) as well as placeholders (characterized by square brackets which include the relevant items) which will be determined by the Final Terms as follows:

### DETERMINATION OF OPTIONS

The relevant Issuer will determine which options will be applicable to the individual issue either by replicating the relevant provisions in the Final Terms or by reference of the Final Terms to the respective sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base 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 relevant Issuer may elect to draft the Conditions either in the German language with an English translation, with the German being the controlling language, or in the English language only.

# PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

## Programm Anleihebedingungen

### Deutsche Fassung

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

Option I umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen, die eine feste Verzinsung haben oder die unverzinslich sind, 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 jeweilige Emittentin festlegen, ob 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 vervollständigt, verändert, ergänzt oder ersetzt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.

Soweit weder die Emittentin noch gegebenenfalls die Garantin zum Zeitpunkt der Billigung des Basisprospektes Kenntnis von bestimmten Angaben hatten, die auf eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Basisprospekt Leerstellen in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten beziehungsweise zu streichende alternative oder wählbare Bestimmungen.

Falls die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, nur auf die wei-

Die Bestimmungen dieser 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; al-

## Programme terms and conditions

### English language version

The Programme 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 or which are non-interest bearing.

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 right of, or in square brackets within, the set of Terms and Conditions.

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

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

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the terms of the final terms which are 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

In the case the Final Terms applicable to an individual issue only refer to the further options contained in

teren Optionen verweisen, die im Satz der Anleihebedingungen der Option I oder Option II enthalten sind, ist Folgendes anwendbar:

ternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht 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 des Fiscal Agent erhältlich; bei nicht auf Veranlassung der Emittentin an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Anleihegläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.

deemed to be deleted from these Terms and Conditions; 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 provided that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange at the initiative of the Issuer, copies of the relevant Final Terms will only be available to the Noteholders of such Notes.

the set of Terms and Conditions for Option I or Option II the following applies:

**OPTION I**  
**Anleihebedingungen für**  
**festverzinsliche und unverzinsliche Schuldver-**  
**schreibungen**

- § 1 Währung, Festgelegte Stückelung, Form**
- (a) *Währung; Festgelegte Stückelung.* Die [Allianz SE] [Allianz Finance II B.V.] [Allianz Finance III B.V.] (die "Emittentin") begibt Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") in [Festgelegte Währung] (die "Festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [Festgelegte Währung] [Betrag], eingeteilt in Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung von je [Festgelegte Währung] [Betrag] (die "Festgelegte Stückelung").

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Allianz Finance II B.V. bzw. der Allianz Finance III B.V. ist Folgendes anwendbar:

Die Schuldverschreibungen werden von der Allianz SE, München (die "Garantin") garantiert.

- (b) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (c) *Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde (die "Vorläufige Globalurkunde") [im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: ohne Zinsscheine] verbrieft.

Im Fall einer Vorläufigen Globalurkunde ist Folgendes anwendbar:

Die Vorläufige Globalurkunde wird insgesamt oder teilweise und unentgeltlich an oder nach dem Tag, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen, frühestens jedoch 40 Tage nach dem Tag des Beginns des Angebots liegt, gegen Nachweis über das Nichtbestehen wirtschaftlichen U.S.-Eigentums im Sinne des U.S.-Rechts (*non-U.S. beneficial ownership*) in der in der Vorläufigen Globalurkunde vorgesehenen Form, gegen eine dauerhafte Globalurkunde (die "Dauer-Globalurkunde") (die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde jeweils auch eine "Globalurkunde") [im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: ohne Zinsscheine]

**OPTION I**  
**Terms and Conditions that apply to**  
**Fixed Rate Notes and Non-Interest Bearing Notes**

- § 1 Currency, Specified Denomination, Form**
- (a) *Currency; Specified Denomination.* The Notes are issued by [Allianz SE] [Allianz Finance II B.V.] [Allianz Finance III B.V.] (the "Issuer") in [Specified Currency] (the "Specified Currency"), in the aggregate principal amount of [Specified Currency] [amount], divided into notes in the specified denomination of [Specified Currency] [amount] (the "Specified Denomination") each (the "Notes").

The Notes are guaranteed by Allianz SE, Munich (the "Guarantor").

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

- (b) *Form.* The Notes are issued in bearer form.
- (c) *Global Note.* The Notes are initially represented by a temporary global Note (the "Temporary Global Note") [in the case of Fixed Rate Notes insert: without interest coupons].

The Temporary Global Note will be exchangeable, in whole or in part and free of charge, on or after the day that is 40 days after the later of the commencement of the offering and the date of issue of the Notes for a permanent global Note (the "Permanent Global Note") (the Temporary Global Note and the Permanent Global Note, each a "Global Note") [in the case of Fixed Rate Notes insert: without interest coupons] upon certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Note. The right of the Noteholders (as defined below) to require the issue and delivery of definitive notes [in the case of Fixed Rate Notes insert: or interest coupons] is excluded.

In the case of a Temporary Global Note the following applies:



ausgetauscht. Ein Recht der Anleihegläubiger (wie nachstehend definiert) auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: oder Zinsscheinen]** besteht nicht.

Falls nur eine Permanente Globalurkunde emittiert wird, ist Folgendes anwendbar:

(c) *Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine permanente Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: ohne Zinsscheine]** verbrieft.

(c) *Global Note.* The Notes are represented by a permanent global Note (the "**Global Note**") **[in the case of Fixed Rate Notes insert: without interest coupons]**.

In the case only a Permanent Global Note will be issued, the following applies:

Im Fall einer Vorläufigen Globalurkunde ist Folgendes anwendbar:

(d) *Clearingsystem.* Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde werden solange von einem Clearingsystem oder im Auftrag eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

(d) *Clearing System.* Each of the Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be held in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

In the case of a Temporary Global Note the following applies:

Falls nur eine Permanente Globalurkunde emittiert wird, ist Folgendes anwendbar:

(d) *Clearingsystem.* Die Globalurkunde wird solange von einem Clearingsystem oder im Auftrag eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

(d) *Clearing System.* The Global Note will be held in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

In the case only a Permanent Global Note will be issued, the following applies:

"Clearingsystem" bezeichnet **[bei mehr als einem Clearing System ist Folgendes anwendbar: jeweils]** Folgendes: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**Clearstream, Frankfurt**") [,] [und] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, ("**Clearstream, Luxemburg**") [und] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien, ("**Euroclear**") [(Clearstream, Luxemburg und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

"Clearing System" means **[if more than one Clearing System the following applies: each of]** the following: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**Clearstream, Frankfurt**") [,] [and] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, ("**Clearstream, Luxembourg**") [and] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium, ("**Euroclear**") [(Clearstream, Luxembourg and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

Im Fall einer Vorläufigen Globalurkunde in Classical Global Note Form, ist Folgendes anwendbar:

Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent.

The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each bear the manual signatures of two duly authorised officers of the Issuer as well as the manual signature of an authentication officer of the Fiscal Agent.

In the case of a Temporary Global Note in Classical Global Note Form the following applies:

Falls nur eine Permanente Globalurkunde in Classical Global Note Form emittiert wird, ist Folgendes anwendbar:

Die Globalurkunde trägt jeweils die eigenhändigen Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent.

The Global Note shall bear the manual signatures of two duly authorised officers of the Issuer as well as the manual signature of an authentication officer of the Fiscal Agent.

In the case only a Permanent Global Note in Classical Global Note Form will be issued, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden und bei denen zunächst eine Vorläufige Globalurkunde emittiert wird, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("NGN") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

In the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form where a Temporary Global Note is issued, the following applies:

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 schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

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 customers' 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 principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

Bei Rückzahlung **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** 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,

On any redemption **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** or interest payment] 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 such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered

dass die Einzelheiten über Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *entsprechend* in die Register 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 zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs entsprechend in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent und die eigenhändige Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("**NGN**") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (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 schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung [im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: oder einer Zinszahlung] bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der

*accordingly* 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 accordingly in the records of the ICSDs.

The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each bear the manual signatures of two duly authorised officers of the Issuer as well as the manual signature of an authentication officer of the Fiscal Agent and the manual signature of an authorised officer of the common safekeeper.

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 customers' 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 principal 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 [in the case of Fixed Rate Notes insert: or 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 such

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden und bei denen nur eine Permanente Globalurkunde emittiert wird, gilt Folgendes:

In the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form where only a Permanent Global Note is issued, the following applies:

durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde entsprechend in die Register 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 zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Die Globalurkunde trägt jeweils die eigenhändigen Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent und die eigenhändige Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers.

redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered accordingly 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.

The Global Note shall bear the manual signatures of two duly authorised officers of the Issuer as well as the manual signature of an authentication officer of the Fiscal Agent and the manual signature of an authorised officer of the common safekeeper.

- (e) *Anleihegläubiger.* Den Inhabern von Schuldverschreibungen ("**Anleihegläubiger**") stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare andere Rechte an der Globalurkunde zu, die gemäß anwendbarem Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearingsystems übertragen werden können.

- (e) *Noteholders.* The holders of Notes ("**Noteholders**") are entitled to co-ownership participations or other comparable rights in the Global Note, which are transferable in accordance with applicable laws and the rules and regulations of the Clearing System.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz SE begeben werden, gilt Folgendes:

**§ 2 Status und Negativerklärung**

- (a) *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 zumindest gleichrangig sind, soweit zwingende gesetzliche Bestimmungen nichts anderes vorschreiben.
- (b) *Negativerklärung.* Die Emittentin verpflichtet sich hiermit, solange die Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle nach den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Bedingungen**") zahlbaren Beträge an das Clearingsystem gezahlt worden sind, für Kapitalmarktverbindlichkeiten, einschließlich dafür übernommener Garantien und sonstiger Gewährleistungen, keine Sicherheiten an ihrem inländischen Grundvermögen zu bestellen, ohne die Schuldverschreibungen zur gleichen Zeit oder vorher und mit gleichem Rang zu besichern.

Die Verpflichtung nach dem vorhergehenden Satz besteht jedoch nicht für solche Sicherheiten, die (i) gesetzlich vorgeschrieben sind,

**§ 2 Status and Negative Pledge**

- (a) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for any obligations required to be preferred by law.
- (b) *Negative pledge.* The Issuer hereby undertakes, for as long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time when all amounts payable under the terms and conditions of the Notes (the "**Conditions**") have been paid to the Clearing System, not to provide any security on its domestic real property for any Capital Market Indebtedness, including any guarantees or other indemnities assumed in respect thereof, without at the same time or prior thereto securing the Notes equally and rateably therewith.

The undertaking pursuant to the preceding sentence shall not apply to a security (i) which is mandatory according to applicable

In the case of Notes issued by Allianz SE, the following applies:

oder (ii) im Zusammenhang mit staatlichen Genehmigungen verlangt werden. Eine nach dem ersten Satz zu leistende Sicherheit kann auch gegenüber einem Treuhänder der Anleihegläubiger bestellt werden.

"**Kapitalmarktverbindlichkeit**" ist jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit der Emittentin oder eines Dritten in der Form von Schuldverschreibungen oder ähnlichen Instrumenten mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die an einer Börse oder an einem anderen Wertpapiermarkt gehandelt werden können.

laws, or (ii) which is required as a prerequisite for governmental approvals. Any security which is to be provided pursuant to the first sentence may also be provided to a trustee on behalf of the Noteholders.

"**Capital Market Indebtedness**" means any indebtedness, present or future, of the Issuer or any third party in the form of Notes or bonds or similar instruments with an original maturity of more than one year, which can be traded on any stock exchange or other securities market.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. begeben werden, gilt Folgendes:

## § 2 Status, Negativerklärung und Garantie

(a) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen (vorbehaltlich der Garantie (wie nachstehend definiert)) nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zumindest gleichrangig sind, soweit zwingende gesetzliche Bestimmungen nichts anderes vorschreiben.

(b) *Negativerklärung.* Die Emittentin verpflichtet sich hiermit, solange die Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle nach den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Bedingungen**") zahlbaren Beträge an das Clearingsystem gezahlt worden sind, für Kapitalmarktverbindlichkeiten, einschließlich dafür übernommener Garantien und sonstiger Gewährleistungen, keine Grundpfandrechte, Mobiliarpfandrechte oder sonstige dingliche Besicherungen gleich welcher Art an ihren derzeitigen oder zukünftigen Erträgen oder Vermögensgegenständen zu bestellen oder deren Aufrechterhaltung zu gestatten, ohne die Schuldverschreibungen zur gleichen Zeit oder vorher mit gleichem Rang zu besichern.

Die Verpflichtung nach dem vorhergehenden Satz besteht jedoch nicht für solche Sicherheiten, die (i) gesetzlich vorgeschrieben sind oder (ii) im Zusammenhang mit staatlichen Genehmigungen verlangt werden. Eine nach dem ersten Satz zu leistende Sicherheit kann auch gegenüber einem Treuhänder der Anleihegläubiger bestellt werden.

## § 2 Status, Negative Pledge and Guarantee

(a) *Status.* The obligations under the Notes constitute (subject to the Guarantee (as defined below)) unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for any obligations required to be preferred by law.

(b) *Negative pledge.* The Issuer hereby undertakes, for as long as any of the Notes is outstanding, but only up to the time at which all amounts payable under the terms and conditions of the Notes (the "**Conditions**") have been paid to the Clearing System, not to create or permit to subsist, any mortgage, charge, pledge, lien or other encumbrance upon any or all of its present or future revenues or assets for any Capital Market Indebtedness, including any guarantees or other indemnities assumed in respect thereof, without at the same time or prior thereto securing the Notes equally and rateably therewith.

The undertaking pursuant to the preceding sentence shall not apply to a security (i) which is mandatory according to applicable laws, or (ii) which is required as a prerequisite for governmental approvals. Any security which is to be provided pursuant to the first sentence may also be provided to a trustee on behalf of the Noteholders.

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

"**Kapitalmarktverbindlichkeit**" ist jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit der Emittentin, der Garantin oder eines Dritten in der Form von Schuldverschreibungen oder ähnlichen Instrumenten mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die an einer Börse oder an einem anderen Wertpapiermarkt gehandelt werden können.

- (c) *Garantie.* Die Garantin hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die fristgerechte Zahlung von Kapital **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: , Zinsen]** und sonstigen aus den Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträgen gemäß einer Garantie vom 12. Mai 2020 (die "**Garantie**") übernommen. Die Garantie ist ein Vertrag zugunsten jedes Anleihegläubigers als begünstigtem Dritten gem. § 328 Absatz 1 BGB, der das Recht begründet, die Garantin unmittelbar aus der Garantie auf Erfüllung in Anspruch zu nehmen und Ansprüche aus der Garantie gegen die Garantin unmittelbar durchzusetzen.

**[Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

**§ 3 Zinsen**

- (a) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Jede Schuldverschreibung wird bezogen auf ihre festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) verzinst.

Die Schuldverschreibungen werden mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet **[Zinszahlungstag(e) einfügen]** eines jeden Jahres, erstmals den **[ersten Zinszahlungstag einfügen]**.

Die erste Zinszahlung beläuft sich auf einen Bruchteilszinsbetrag von **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag je Festgelegter Stückelung einfügen]** je Festgelegter Stückelung.

Die Zinsen für den Zeitraum ab dem **[den letzten dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag einfügen]** (einschließ-

Im Falle einer kurzen oder langen ersten Zinsperiode gilt Folgendes:

Sofern der Endfälligkeitstag

"**Capital Market Indebtedness**" means any indebtedness, present or future, of the Issuer, the Guarantor or any third party in the form of Notes or bond or similar instruments with an original maturity of more than one year, which can be traded on any stock exchange or other securities market.

- (c) *Guarantee.* The Guarantor has given an unconditional and irrevocable guarantee pursuant to a guarantee dated 12 May 2020 (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, **[in the case of Fixed Rate Notes insert: and interest on,]** and any other amounts expressed to be payable under the Notes. The Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Noteholders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328 paragraph 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), giving rise to the right of each Noteholder to require performance under the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor.

**[In the case of Fixed Rate Notes insert:**

**§ 3 Interest**

- (a) *Rate of interest and Interest Payment Dates.* Each Note bears interest on its Specified Denomination from and including **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the Maturity Date.

The Notes bear interest at the rate of **[insert rate of interest]** per cent. *per annum*, such interest being payable in arrear on each Interest Payment Date.

"**Interest Payment Date**" means **[insert Interest Payment Date(s)]** in each year, commencing on **[insert first Interest Payment Date]**.

The first payment of interest will amount to an initial broken interest amount of **[insert initial broken interest amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination.

Interest in respect of the period from and including **[insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date]** to but excluding the Maturity Date will amount to **[insert final**

In case of a short or long first coupon the following applies:

If the Maturity Date is not an In-

kein Zinszahlungs- tag ist, gilt Folgendes:

lich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließ- lich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilzinsbetrag je Festgelegter Stücke- lung einfügen] je Festgelegter Stückelung und sind nachträglich am Endfälligkeitstag zahlbar.

- (b) *Zinstagequotient.* Zinsen für einen beliebigen Zeitraum (ausgenommen ist ein etwai- ger Zeitraum, für den ein Bruchteilzinsbetrag festgelegt ist) werden auf der Grundlage des Zinstagequotienten berechnet.

"Zinstagequotient" bezeichnet bei der Be- rechnung des Zinsbetrages für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeit- raums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich)) (der "Zins- berechnungszeitraum"):

- (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (A) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Fest- stellungsperiode und (B) der Anzahl der Feststellungsperioden, die übli- cherweise in einem Jahr enden; und
- (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus
- (A) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberech- nungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungs- zeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungs- periode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberech- nungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungs- periode fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungs- periode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden,

*Broken Interest Amount per Specified De- nomination*] per Specified Denomination, such interest being payable in arrear on the Maturity Date.

- (b) *Day Count Fraction.* If interest is required to be calculated for any period of time (other than any period of time for which a broken interest amount has been fixed), such inter- est shall be calculated on the basis of the 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 (from and in- cluding the first day of such period to but ex- cluding the last day of such period) (the "Cal- culation Period"):

- (i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the num- ber of days in the Calculation Period divided by the product of (A) the number of days in such Determina- tion Period and (B) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:
- (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Pe- riod begins divided by the product of (1) the number of days in such Determina- tion Period and (2) the num- ber of Determination Peri- ods normally ending in any year; and
- (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Pe- riod divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of De- termination Periods nor- mally ending in any year

terest Pay- ment Date, the follow- ing applies:

If "Actual / Actual (ICMA)" applies, the following applies:

Wenn die "Actual / Actual (ICMA)" Methode anwendbar ist, gilt Fol- gendes:

die üblicherweise in einem Jahr enden.

Dabei gilt Folgendes:

"**Feststellungstermin**" bezeichnet jeden [Feststellungstermin(e) einfügen];

"**Feststellungsperiode**" bezeichnet jeden Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).

Where:

"**Determination Date**" means each [insert Determination Date(s)];

"**Determination Period**" means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.

Wenn die "Actual / Actual (ISDA)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).

If "Actual / Actual (ISDA)" applies, the following applies:

Wenn die "Actual / 365 (Fixed)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

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

If "Actual / 365 (Fixed)" applies, the following applies:

Wenn die "Actual / 360" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

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

If "Actual / 360" applies, the following applies:

Wenn die "30 / 360" oder "360 / 360" oder Bond Basis Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, (wobei die Anzahl der Tage auf Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten je 30 Tagen zu berechnen ist, (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt; in diesem Fall ist der Monat des letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln; oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag

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 12 30-day months (unless (A) 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 (B) 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).

If "30 / 360" or "360 / 360" or Bond Basis applies, the following applies:



des Monats Februar; in diesem Fall ist der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln).

Wenn die "30E / 360" oder "Eurobond Basis" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

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 Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes).

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 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period).

If "30E / 360" or "Eurobond Basis" applies, the following applies:

- (c) *Ende des Zinslaufs.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Ende des Tages, der dem Tag vorausgeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Tag vor dem Fälligkeitstag, sondern erst an dem Ende des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt. Weitergehende Ansprüche der Anleihegläubiger bleiben unberührt.]

- (c) *Cessation of Interest Accrual.* The Notes shall cease to bear interest from the end of the day preceding their due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the end of the day preceding the actual redemption of the Notes. The applicable rate of interest will be determined in accordance with this § 3. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.]

**[Im Falle von unverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

**§ 3 Keine Zinsen**

- (a) Auf die Schuldverschreibungen werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.
- (b) Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlen, fallen ab dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig wurden (einschließlich) bis zu dem Tag der tatsächlichen Zahlung an das Clearing System (ausschließlich) auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen Zinsen in Höhe des gesetzlichen Verzugszinssatzes an.]

**§ 4 Rückzahlung**

- (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits insgesamt oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und eingezogen, werden die Schuldverschreibungen zu ihrer festgelegten Stückelung an dem [Endfälligkeitstag einfügen] (der "Endfälligkeitstag") zurückgezahlt.

**[In the case of Non-Interest Bearing Notes insert:**

**§ 3 No Interest**

- (a) There will not be any periodic payments of interest on the Notes.
- (b) If the Issuer fails to redeem the Notes when due, default interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes from and including the date on which the Notes fell due for redemption to but excluding the date of actual payment to the Clearing System at the statutory default interest rate.]

**§ 4 Redemption**

- (a) *Redemption at maturity.* To the extent not previously redeemed in whole or in part, or purchased and cancelled the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on [insert Maturity Date] (the "Maturity Date").

(b) *Vorzeitige Rückzahlung nach Eintritt eines Gross-up-Ereignisses.*

Sofern ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen jederzeit (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Erklärung gemäß § 4(d) unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen zu kündigen. Die Emittentin ist verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung festgelegten Rückzahlungstag zu ihrer festgelegten Stückelung **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: zuzüglich aufgelaufener Zinsen]** zurückzahlen.

Eine solche Kündigungserklärung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 6 definiert) zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig wäre.

Ein "**Gross-up-Ereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin dem Fiscal Agent eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass aufgrund einer Änderung oder Klarstellung von Gesetzen, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften, oder aufgrund einer Änderung oder Klarstellung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde) die Emittentin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, wenn die Änderung oder Klarstellung an oder nach dem Tag der Begebung der ersten Tranche der Schuldverschreibungen in Kraft tritt (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

Eine solche Kündigungserklärung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an

(b) *Early redemption following a Gross up Event.*

If a Gross up Event (as defined below) occurs, the Issuer may call and redeem the Notes (in whole but not in part) at any time on giving not less than 30 nor more than 60 days' notice in accordance with § 4(d). The Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination **[in the case of Fixed Rate Notes insert: together with accrued interest]** on the redemption date specified in the notice.

No such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay any Additional Amounts (as defined in § 6) were a payment in respect of the Notes then due.

A "**Gross up Event**" will occur if an opinion of a recognised law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Fiscal Agent with a copy thereof) stating that, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules, or as a result of any change in, or amendment or clarification to, the interpretation or application, or as a result of any interpretation or application made for the first time, of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court or authority (including the enactment of any legislation and the publication of any decision of any court or authority), which change, amendment or clarification becomes effective on or after the date of issue of the first tranche of the Notes (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 6 on the Notes, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

No such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz SE begeben werden, gilt Folgendes:

In the case of Notes issued by Allianz SE, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. begeben werden, gilt Folgendes:

dem die Emittentin oder die Garantin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 6 definiert) zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig wäre, bzw. nicht früher als 90 Tage vor dem Tag, an dem frühestens eine ordnungsgemäße Zahlungsaufforderung unter der Garantie erfolgen könnte.

Ein "**Gross-up-Ereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin oder der Garantin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin oder die Garantin dem Fiscal Agent eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass aufgrund einer Änderung oder Klarstellung von Gesetzen, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften, oder aufgrund einer Änderung oder Klarstellung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde) die Emittentin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, oder die Garantin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge auf fällige Beträge aus der Garantie zu zahlen, wenn die Änderung oder Klarstellung an oder nach dem Tag der Begebung der ersten Tranche der Schuldverschreibungen in Kraft tritt (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), und die Emittentin oder die Garantin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

on which the Issuer or the Guarantor would be for the first time obliged to pay any Additional Amounts (as defined in § 6) were a payment in respect of the Notes then due or (as the case may be) not earlier than 90 days prior to the earliest date of a demand for payment to be duly made under the Guarantee.

A "**Gross up Event**" will occur if an opinion of a recognised law firm has been delivered to the Issuer or the Guarantor (and the Issuer or the Guarantor has provided the Fiscal Agent with a copy thereof) stating that, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules, or as a result of any change in, or amendment or clarification to, the interpretation or application, or as a result of any interpretation or application made for the first time, of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court or authority (including the enactment of any legislation and the publication of any decision of any court or authority), which change, amendment or clarification becomes effective on or after the date of issue of the first tranche of the Notes (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 6 on the Notes or the Guarantor has or will become obliged to pay Additional Amounts in respect of payments due under the Guarantee, and that obligation cannot be avoided by the Issuer or the Guarantor, respectively, taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

(c) *[Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin] [Vorzeitige Rückzahlung nach Eintritt eines Steuerereignisses] [und] [,] [Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin] [und Vorzeitige Rückzahlung wegen eines geringen ausstehenden Nennbetrags].*

Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag zurückzuzahlen, außer nach Maßgabe von § 4(b).

(c) *[No early redemption at the option of the Issuer] [Early redemption following a Tax Event] [and] [,] [Early redemption at the option of the Issuer] [and Early redemption for a minimal outstanding principal amount].*

The Issuer is not entitled to call the Notes prior to the Maturity Date, otherwise than provided in § 4(b).

If Notes are not subject to early redemption pursuant to § 4(c), the following applies:

Falls die Emittentin kein Recht hat, die Schuldverschreibungen nach

§ 4(c) vor-  
zeitig zu-  
rückzuzah-  
len, gilt Fol-  
gendes:

Falls die  
Emittentin  
das Recht  
hat, die  
Schuldver-  
schreibun-  
gen nach  
Eintritt ei-  
nes Steuer-  
ereignisses  
vorzeitig  
zurückzu-  
zahlen, gilt  
Folgendes:

Im Fall von  
Schuldver-  
schreibun-  
gen, die  
von der AL-  
lianz SE be-  
geben wer-  
den, gilt  
Folgendes:

[(i)] Sofern ein Steuerereignis (wie nach-  
stehend definiert) eintritt, ist die  
Emittentin berechtigt, die Schuld-  
verschreibungen jederzeit (insge-  
samt, jedoch nicht nur teilweise)  
durch Erklärung gemäß § 4(d) unter  
Einhaltung einer Frist von nicht we-  
niger als 30 und nicht mehr als 60 Ta-  
gen zu kündigen. Die Emittentin ist  
verpflichtet, jede Schuldverschrei-  
bung an dem in der Kündigungser-  
klärung festgelegten Rückzahlungs-  
tag zu ihrer Festgelegten Stückelung  
zuzüglich aufgelaufener Zinsen zu-  
rückzuzahlen.

Im Falle eines Steuerereignisses darf  
eine solche Kündigungserklärung  
nicht früher als 90 Tage vor dem Tag  
erfolgen, an dem die Abzugsfähig-  
keit des Zinsaufwands entfallen  
würde.

Ein "**Steuerereignis**" tritt ein, wenn  
der Emittentin ein Gutachten einer  
anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt  
(und die Emittentin dem Fiscal Agent  
eine Kopie davon gibt), aus dem her-  
vorgeht, dass aufgrund einer Ände-  
rung oder Klarstellung von Gesetzen,  
Verordnungen oder sonstigen Vor-  
schriften, oder aufgrund einer Ände-  
rung oder Klarstellung der Ausle-  
gung oder Anwendung, oder auf-  
grund einer erstmaligen Auslegung  
oder Anwendung dieser Gesetze,  
Verordnungen oder sonstigen Vor-  
schriften durch eine gesetzgebende  
Körperschaft, ein Gericht oder eine  
Behörde (einschließlich des Erlasses  
von Gesetzen sowie der Bekanntma-  
chung von Entscheidungen eines  
Gerichts oder einer Behörde), der  
Zinsaufwand aus den Schuldver-  
schreibungen für die Emittentin  
nicht mehr für die Zwecke der Er-  
tragsteuer voll abzugsfähig ist, bzw.  
nicht mehr voll abzugsfähig sein  
wird, wenn die Änderung oder Klar-  
stellung an oder nach dem Tag der  
Begebung der ersten Tranche der

[(i)] If a Tax Event (as defined below) oc-  
curs, the Issuer may call and redeem  
the Notes (in whole but not in part)  
at any time on giving not less than 30  
nor more than 60 days' notice in ac-  
cordance with § 4(d). The Issuer  
shall redeem each Note at its Specified  
Denomination together with ac-  
crued interest on the redemption  
date specified in the notice.

In the case of a Tax Event, no such  
notice of redemption may be given  
earlier than 90 days prior to the  
date, on which the deductibility of  
the interest expense would fall  
away.

A "**Tax Event**" will occur if an opinion  
of a recognised law firm has been  
delivered to the Issuer (and the Is-  
suer has provided the Fiscal Agent  
with a copy thereof) stating that, as  
a result of any change in, or amend-  
ment or clarification to, the laws,  
regulations or other rules, or as a re-  
sult of any change in, or amendment  
or clarification to, the interpretation  
or application, or as a result of any  
interpretation or application made  
for the first time, of any such laws,  
regulations or other rules by any leg-  
islative body, court or authority (in-  
cluding the enactment of any legis-  
lation and the publication of any de-  
cision of any court or authority),  
which change, amendment or clari-  
fication becomes effective on or af-  
ter the date of issue of the first  
tranche of the Notes (including in  
case any such change, amendment  
or clarification has retroactive ef-  
fect), the interest expense in respect  
of the Notes is no longer, or will no  
longer be, fully deductible by the Is-  
suer for income tax purposes, and

If the Notes  
are subject  
to early re-  
demption  
at the op-  
tion of the  
Issuer fol-  
lowing a  
Tax Event,  
the follow-  
ing applies:

In the case  
of Notes is-  
sued by AL-  
lianz SE,  
the follow-  
ing applies:

Schuldverschreibungen in Kraft tritt (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), und die Emittentin dieses Risiko nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

that risk cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. begeben werden, gilt Folgendes:

Ein "**Steuerereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin oder der Garantin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin oder die Garantin dem Fiscal Agent eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass aufgrund einer Änderung oder Klarstellung von Gesetzen, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften, oder aufgrund einer Änderung oder Klarstellung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde), der Zinsaufwand aus den Schuldverschreibungen für die Emittentin nicht mehr für die Zwecke der Ertragsteuer voll abzugsfähig ist, bzw. nicht mehr voll abzugsfähig sein wird, oder Beträge, die von der Garantin aus der Garantie zu zahlen sind, von der Garantin nicht mehr für die Zwecke der Ertragsteuer voll abzugsfähig sind, bzw. nicht mehr voll abzugsfähig sein werden, wenn die Änderung oder Klarstellung an oder nach dem Tag der Begebung der ersten Tranche der Schuldverschreibungen in Kraft tritt (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), und die Emittentin bzw. die Garantin dieses Risiko nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

A "**Tax Event**" will occur if an opinion of a recognised law firm has been delivered to the Issuer or the Guarantor (and the Issuer or the Guarantor has provided the Fiscal Agent with a copy thereof) stating that, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules, or as a result of any change in, or amendment or clarification to, the interpretation or application, or as a result of any interpretation or application made for the first time, of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court or authority (including the enactment of any legislation and the publication of any decision of any court or authority), which change, amendment or clarification becomes effective on or after the date of issue of the first tranche of the Notes (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), the interest expense in respect of the Notes is no longer, or will no longer be, fully deductible by the Issuer for income tax purposes or any amount payable by the Guarantor under the Guarantee is no longer, or will no longer be, fully deductible by the Guarantor for income tax purposes, and that risk cannot be avoided by the Issuer or the Guarantor, respectively, taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen nach eigener Wahl vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

[(ii)] Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen an dem / den Call-Rückzahlungstag(en) (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Erklärung gemäß § 4(d) unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als fünf und nicht mehr als 60 Tagen zu kündigen. Die Emittentin ist verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Erklärung gemäß § 4(d) festgelegten Call-Rückzahlungstag zu ihrer Festgelegten Stückelung **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: zuzüglich aufgelaufener Zinsen]** zurückzuzahlen.

**Call-Rückzahlungstag(e)**

*[Call-Rückzahlungstag(e) einfügen]*

[(ii)] The Issuer may call and redeem the Notes (in whole but not in part) on the Call Redemption Date(s) on giving not less than five nor more than 60 days' notice in accordance with § 4(d). The Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination **[in the case of Fixed Rate Notes insert: together with accrued interest]** on the Call Redemption Date fixed in the notice in accordance with § 4(d).

**Call Redemption Date(s)**

*[insert Call Redemption Date(s)]*

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer, the following applies:

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen wegen eines geringen ausstehenden Nennbetrags vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

[(iii)] Sofern zu irgendeinem Zeitpunkt der Gesamtnennbetrag der ausstehenden Schuldverschreibungen auf 25 % oder weniger des Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen der Serie, die zuvor ausgegeben wurden, fällt, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen jederzeit (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Erklärung gemäß § 4(d) unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als fünf und nicht mehr als 60 Tagen zu kündigen. Die Emittentin ist verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung festgelegten Rückzahlungstag zu ihrer Festgelegten Stückelung **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: zuzüglich aufgelaufener Zinsen]** zurückzuzahlen.

[(iii)] If at any time the aggregate principal amount of the Notes outstanding is equal to or less than 25 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes of the Series previously issued, the Issuer may call and redeem the Notes (in whole but not in part) at any time on giving not less than five nor more than 60 days' notice in accordance with § 4(d). The Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination **[in the case of Fixed Rate Notes insert: together with accrued interest]** on the redemption date specified in the notice.

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for a minimal outstanding principal amount, the following applies:

(d) *Kündigungserklärung.* Die Kündigung erfolgt durch Bekanntmachung der Emittentin an die Anleihegläubiger gemäß § 11. Die Kündigung ist unwiderruflich, und in ihr wird bestimmt:

- genaue Bezeichnung der zur Rückzahlung anstehenden Serie, einschließlich der Wertpapierkennungen;
- der betreffende Tag der vorzeitigen Rückzahlung (Rückzahlungstag); und

(d) *Notice.* The appropriate notice of redemption is a notice given by the Issuer to the Noteholders in accordance with § 11 which notice shall be irrevocable and shall specify:

- precise designation of the Series of Notes subject to redemption, including the securities codes;
- the applicable date of early redemption (redemption date); and

- der betreffende Rückzahlungsbeitrag, zu dem die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückgezahlt werden.

Die Emittentin wird jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend Mitteilung über die Kündigung machen.

- (e) *Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers.*

Die Anleihegläubiger sind außer in Fällen des § 8 zu keinem Zeitpunkt berechtigt, von der Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

- (f) *Erwerb.*

Die Emittentin oder jede ihrer Tochtergesellschaften können jederzeit vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Regelungen Schuldverschreibungen auf dem freien Markt oder anderweitig sowie zu jedem beliebigen Preis erwerben. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können eingezogen, gehalten oder wieder veräußert werden.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz SE begeben werden, gilt Folgendes:

- the applicable redemption amount at which such Notes are to be redeemed early.

The Issuer will inform, if required by such stock exchange on which the Notes are listed at the initiative of the Issuer, such stock exchange as soon as possible of such redemption.

- (e) *No early redemption at the option of a Noteholder.*

The Noteholders shall not be entitled to put the Notes for redemption otherwise than provided in § 8 at any time.

- (f) *Purchase.*

The Issuer or any of its subsidiaries may at any time and subject to mandatory provisions of law purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.

In the case of Notes issued by Allianz SE, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. begeben werden, gilt Folgendes:

Die Emittentin oder die Garantin oder jede ihrer jeweiligen Tochtergesellschaften können jederzeit vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Regelungen Schuldverschreibungen auf dem freien Markt oder anderweitig sowie zu jedem beliebigen Preis erwerben. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können eingezogen, gehalten oder wieder veräußert werden.

The Issuer or the Guarantor or any of their respective subsidiaries may at any time and subject to mandatory provisions of law purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

## § 5 Zahlungen

- (a) *Zahlungen.* Die Zahlung von Kapital **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** und Zinsen] auf die Schuldverschreibungen erfolgt an das Clearingsystem oder an dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems. **[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen

Im Fall einer Vorläufigen Globalurkunde ist Folgendes anwendbar:

## § 5 Payments

- (a) *Payments.* Payment of principal **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** and interest] on the Notes shall be made to, or to the order of, the Clearing System for credit to the relevant account holders of the Clearing System. **[In the case of Fixed Rate Notes insert:** Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, upon due certification as provided in § 1(c).]

In the case of a Temporary Global Note the following applies:

gen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach ordnungsgemäßem Nachweis gemäß § 1(c).]

Falls nur eine Permanente Globalurkunde emittiert wird, ist Folgendes anwendbar:

(a) *Zahlungen.* Die Zahlung von Kapital **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: und Zinsen]** auf die Schuldverschreibungen erfolgt an das Clearingsystem oder an dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

(a) *Payments.* Payment of principal **[in the case of Fixed Rate Notes insert: and interest]** on the Notes shall be made to, or to the order of, the Clearing System for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

In the case only a Permanent Global Note will be issued, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz SE begeben werden, gilt Folgendes:

(b) *Zahlungsweise.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen werden in der Festgelegten Währung geleistet. Den Anleihegläubigern werden keine Kosten oder Gebühren in Bezug auf diese Zahlungen auferlegt. Sämtliche Zahlungen stehen unter dem Vorbehalt geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Vorschriften, Richtlinien und Verordnungen oder Verträge, denen sich die Emittentin, der Fiscal Agent oder eine Zahlstelle unterworfen haben. Vorbehaltlich § 6 ist die Emittentin nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge als Ausgleich für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art, die aufgrund solcher steuerlichen oder sonstigen gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien oder Verordnungen oder Verträge auferlegt oder erhoben werden, an die Anleihegläubiger zu zahlen.

(b) *Manner of Payment.* Payments of any amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency. No commission or expenses shall be charged to the Noteholders in respect of such payments. All payments are subject to all applicable fiscal and other laws, directives and regulations or agreements to which the Issuer, the Fiscal Agent or any Paying Agent have agreed to be subject to. Without prejudice to the provisions of § 6, the Issuer will not be obliged to pay to the Noteholders any additional amounts as compensation for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such fiscal and other laws, regulations, directives or agreements.

In the case of Notes issued by Allianz SE, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. begeben werden, gilt Folgendes:

(b) *Zahlungsweise.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen werden in der Festgelegten Währung geleistet. Den Anleihegläubigern werden keine Kosten oder Gebühren in Bezug auf diese Zahlungen auferlegt. Sämtliche Zahlungen stehen unter dem Vorbehalt geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Vorschriften, Richtlinien und Verordnungen oder Verträge, denen sich die Emittentin, die Garantin, der Fiscal Agent oder eine Zahlstelle unterworfen haben. Vorbehaltlich § 6 ist die Emittentin bzw. die Garantin nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge als Ausgleich für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art, die aufgrund solcher steuerlichen oder sonstigen gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien oder Verordnungen oder Verträge auferlegt oder erhoben werden, an die Anleihegläubiger zu zahlen.

(b) *Manner of Payment.* Payments of any amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency. No commission or expenses shall be charged to the Noteholders in respect of such payments. All payments are subject to all applicable fiscal and other laws, directives and regulations or agreements to which the Issuer, the Guarantor, the Fiscal Agent or any Paying Agent have agreed to be subject to. Without prejudice to the provisions of § 6, the Issuer or, as the case may be, the Guarantor will not be obliged to pay to the Noteholders any additional amounts as compensation for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such fiscal and other laws, regulations, directives or agreements.

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:



Im Fall von Schuldverschreibungen, für die die Währungsumstellungsklausel anwendbar ist, gilt Folgendes:

Wenn [*Name des EWU-Mitgliedsstaats*] seine Staatsschulden auf eine andere Währung als Euro (die "**Neue Währung**") umstellt, wird mit Wirkung ab dem Tag dieser Umstellung (der "**Umstellungstag**") die festgelegte Währung der Schuldverschreibungen insgesamt, nicht jedoch teilweise, auf die Neue Währung umgestellt. Die Emittentin wird die Umstellung unverzüglich gemäß § 11 bekannt machen.

Mit Wirkung ab dem Umstellungstag gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die festgelegte Währung als durch eine Bezugnahme auf die Neue Währung ersetzt und die Umstellung der festgelegten Währung auf die Neue Währung als bewirkt. Die Emittentin wird die festgelegte Stückelung und alle übrigen sich aus einer Schuldverschreibung ergebenden Zahlungsverpflichtungen in die Neue Währung konvertieren, indem sie den offiziell für den Zeitpunkt der Umstellung der Staatsschulden auf die Neue Währung festgelegten Umrechnungskurs anwendet und die sich ergebende Zahl auf die nächste kleinste Einheit der Neuen Währung rundet (wobei 0,005 Einheiten aufgerundet werden).

Die Bekanntmachung über die Umstellung der Schuldverschreibungen hat folgende Angaben zu enthalten: (i) die Bezeichnung der umzustellenden Schuldverschreibungen einschließlich ihrer Wertpapierkennungen, (ii) die Angabe des für den Zeitpunkt der Umstellung der Staatsschulden auf die Neue Währung festgelegten Umrechnungskurses, (iii) den Umstellungstag und (iv) ggfs. Änderungen der Definition des Begriffs "Zahltag".

Die vor der Umstellung anwendbare Definition des Begriffs "Zahltag" findet auch nach der Umstellung auf die Schuldverschreibungen Anwendung, es sei denn, die Emittentin legt in der Bekanntmachung der Umstellung der Schuldverschreibungen diejenige Definition des Begriffs Zahltag fest, die mit der dann bestehenden oder erwarteten Marktpraxis für auf die Neue Währung lautenden Schuldverschreibungen, die in internationalen Clearing Systemen gehalten werden, übereinstimmt.

Im Fall von Schuldver-

(c) Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder an dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

If [*name EMU Member State*] redenominates its public debt to a currency other than the Euro (the "**New Currency**"), the Specified Currency of the Notes in whole but not in part shall be redenominated to the New Currency with effect from the day of introduction of such New Currency (the "**Redenomination Date**"). The Issuer shall give notice of such fact without undue delay in accordance with § 11.

With effect from the Redenomination Date, any reference in these Conditions to the Specified Currency shall be deemed to be substituted by a reference to the New Currency and the redenomination of the Specified Currency to the New Currency shall be deemed to have been effected. The Issuer shall convert the Specified Denomination and any other payment obligation due under a Note to the New Currency by applying the conversion rate officially fixed for the time of redenomination of the public debt and rounding the resultant figure to the nearest unit of the New Currency (with 0.005 units being rounded upwards).

The notice regarding the redenomination of the Notes shall contain the following information: (i) the designation of the Notes to be redenominated and its securities identification numbers, (ii) the conversion rate officially fixed for the time of redenomination of the public debt to the New Currency, (iii) the Redenomination Date and, if applicable, (iv) any adjustments to the definition of the term "Payment Business Day".

The definition of the term "Payment Business Day" that applies to the Notes prior to the redenomination shall also apply to the Notes after the redenomination, unless the Issuer, in the notice regarding the redenomination of the Notes elects to apply to the Notes such definition of the term "Payment Business Day" which is consistent with the then existing or anticipated market practice for notes issued in the New Currency and held in international clearing systems.

(c) The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

In the case of Notes for which the redenomination clause is applicable, the following applies:

In the case of Notes is-

schreibungen, die von der Allianz SE begeben werden, gilt Folgendes:

sued by Allianz SE, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. begeben werden, gilt Folgendes:

(c) Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder an dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

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

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

(d) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahltag am jeweiligen Geschäftsort.

(d) *Payment Business Day.* If the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place.

Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, irgendwelche Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

The Noteholder shall not be entitled to any interest or other payment in respect of such delay.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**"

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

Falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, gilt Folgendes:

einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearingsystem geöffnet ist, um Zahlungen abzuwickeln und (ii) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln.

a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System is open to effect payments and (ii) commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [insert all relevant financial centres].

If the Specified Currency is not Euro, the following applies:

Falls die festgelegte Währung Euro ist, gilt Folgendes:

einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearingsystem und (ii) alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.

a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) are open to effect payments.

If the Specified Currency is Euro, the following applies:

(e) Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital und Zinsen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 6 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie dort definiert) ein.

(e) References in these Terms and Conditions to principal and interest on the Notes include, to the extent applicable, all Additional Amounts payable pursuant to § 6 (as defined therein).

## § 6 Besteuerung

## § 6 Taxation

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Allianz SE gilt Folgendes:

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren jedweder Art geleistet ("**Steuern**"), die von dem Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist, oder einer seiner Gebietskörperschaften oder einer seiner zur Erhebung von Steuern berechtigten Behörden oder sonstigen Stellen auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist. Sofern die Emittentin zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, wird die Emittentin zusätzliche Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") an die Anleihegläubiger zahlen, so dass die Anleihegläubiger die Beträge erhalten, die sie ohne den betreffenden Einbehalt oder Abzug erhalten hätten. Solche Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen solcher Steuern in Bezug auf Schuldverschreibungen,

- (a) die wegen einer Verbindung des betreffenden Anleihegläubigers zu dem Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist, die nicht nur aus der bloßen Inhaberschaft der Schuldverschreibungen besteht, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
- (b) deren Einbehalt oder Abzug ein Anleihegläubiger durch Vorlage eines Formulars oder einer Urkunde und/oder durch Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder Inanspruchnahme einer vergleichbaren Ausnahme oder Geltendmachung eines Erstattungsanspruches hätte vermeiden können, aber nicht vermieden hat; oder
- (c) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, eines zwischenstaatlichen Abkommens oder einer zwischenstaatlichen Verständigung über deren Besteuerung, an der der Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung, Vereinbarung, Verständigung oder dieses Abkommen umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S.

All amounts to be paid in respect of the Notes will be paid free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature ("**Taxes**") imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Issuer's country of domicile for tax purposes or any of its political subdivisions or any authority or any other agency of or in such country having power to tax, unless the Issuer is compelled by law to make such withholding or deduction. If the Issuer is required to make such withholding or deduction, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") to the Noteholders as the Noteholders would have received if no such withholding or deduction had been required, except that no such Additional Amounts will be payable for any such Taxes in respect of any Note:

- (a) which are to be withheld or deducted by reason of the relevant Noteholder having some connection with the Issuer's country of domicile for tax purposes other than the mere holding of that Note; or
- (b) the withholding or deduction of which a Noteholder would be able to avoid by presenting any form or certificate and/or making a declaration of non-residence or similar claim for exemption or refund but fails to do so; or
- (c) which are to be withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty, agreement or understanding relating to such taxation and to which the Issuer's country of domicile for tax purposes 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, agreement or understanding.

In any event, the Issuer will not have any obligation to pay additional amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party in relation to any withholding or deduction of any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing leg-

In the case of Notes issued by Allianz SE, the following applies:

Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("**FATCA-Steuerabzug**") oder Anleger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

isolation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("**FATCA Withholding**") or indemnify any investor in relation to any FATCA Withholding.

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. gilt Folgendes:

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge (einschließlich sämtlicher von der Garantin auf die Garantie zu zahlender Beträge) werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren jedweder Art geleistet ("**Steuern**"), die von dem Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist bzw. von dem Staat, in dem die Garantin steuerlich ansässig ist oder einer deren jeweiligen Gebietskörperschaften oder einer deren jeweiligen zur Erhebung von Steuern berechtigten Behörden oder sonstigen Stellen auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, sofern nicht die Emittentin oder die Garantin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist. Sofern die Emittentin oder die Garantin zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, wird die Emittentin bzw. die Garantin zusätzliche Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") an die Anleihegläubiger zahlen, so dass die Anleihegläubiger die Beträge erhalten, die sie ohne den betreffenden Einbehalt oder Abzug erhalten hätten. Solche Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen solcher Steuern in Bezug auf Schuldverschreibungen,

- (a) die wegen einer Verbindung des betreffenden Anleihegläubigers zu dem Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist bzw. zu dem Staat, in dem die Garantin steuerlich ansässig ist, die nicht nur aus der bloßen Inhaberschaft der Schuldverschreibungen besteht, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
- (b) deren Einbehalt oder Abzug ein Anleihegläubiger durch Vorlage eines Formulars oder einer Urkunde und/oder durch Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder Inanspruchnahme einer vergleichbaren Ausnahme oder Geltendmachung eines Erstattungsanspruches hätte vermeiden können, aber nicht vermieden hat; oder
- (c) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, eines zwischenstaatlichen Abkommens oder einer zwischenstaatlichen Verständigung über deren Besteuerung, an der der Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist bzw. der

All amounts to be paid in respect of the Notes (including all amounts to be paid by the Guarantor under the Guarantee) will be paid free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature ("**Taxes**") imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Issuer's country of domicile for tax purposes or the Guarantor's country of domicile for tax purposes (respectively) or any of their respective political subdivisions or any authority or any other agency of or in any such country having power to tax, unless the Issuer or the Guarantor is compelled by law to make such withholding or deduction. If the Issuer or the Guarantor is required to make such withholding or deduction, the Issuer or the Guarantor (as the case may be) will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") to the Noteholders as the Noteholders would have received if no such withholding or deduction had been required, except that no such Additional Amounts will be payable for any such Taxes in respect of any Note:

- (a) which are to be withheld or deducted by reason of the relevant Noteholder having some connection with the Issuer's country of domicile for tax purposes or the Guarantor's country of domicile for tax purposes other than the mere holding of that Note; or
- (b) the withholding or deduction of which a Noteholder would be able to avoid by presenting any form or certificate and/or making a declaration of non-residence or similar claim for exemption or refund but fails to do so; or
- (c) which are to be withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty, agreement or understanding relating to such taxation and to which the Issuer's country of domicile for tax purposes or the Guarantor's country of domicile for tax purposes or the

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

Staat, in dem die Garantin steuerlich ansässig ist oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung, Vereinbarung, Verständigung oder dieses Abkommen umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.

Weder die Emittentin noch die Garantin sind verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("**FATCA-Steuerabzug**") oder Anleger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty, agreement or understanding.

In any event, neither the Issuer nor the Guarantor will have any obligation to pay additional amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party in relation to any withholding or deduction of any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("**FATCA Withholding**") or indemnify any investor in relation to any FATCA Withholding.

#### § 7 Vorlegung, Verjährung

- (a) *Vorlegungsfrist.* Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt.
- (b) *Verjährungsfrist.* Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

#### § 8 Kündigungsgründe für die Anleihegläubiger

Bei Eintritt und Fortdauer eines der nachstehenden Ereignisse kann ein Anleihegläubiger seine Schuldverschreibungen durch Mitteilung in Textform an die Emittentin, die bei der Emittentin oder bei dem Fiscal Agent abzugeben ist, kündigen. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Die Schuldverschreibungen des Anleihegläubigers werden daraufhin sofort zu ihrer festgelegten Stückelung [**im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** zusätzlich aufgelaufener Zinsen], ohne weitere Handlungen oder Formalitäten fällig:

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Allianz SE gilt Folgendes:

#### § 7 Presentation, Prescription

- (a) *Presentation.* The period for presentation of Notes due, as established in § 801 paragraph 1 sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), is reduced to ten years.
- (b) *Prescription.* The period for prescription for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

#### § 8 Events of Default

If any of the events below occurs and is continuing than any Note may, by notice in text form addressed to the Issuer and delivered to the Issuer or, alternatively, the Fiscal Agent, together with evidence that such Noteholder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of its depositary bank or in any other appropriate manner, be declared due and payable, whereupon such Note will become immediately due and payable at their Specified Denomination [**in the case of Fixed Rate Notes insert:** plus accrued interest] without further action or formality:

In the case of Notes issued by Allianz SE, the following applies:

- (a) *Nichtzahlung.* Die Emittentin zahlt **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: Zins- oder]** Kapitalbeträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht innerhalb von 30 Geschäftstagen nach Fälligkeit; oder
- (b) *Nichterfüllung sonstiger wesentlicher Verpflichtungen.* Die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner sonstigen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen, und die Unterlassung dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten hat; oder
- (c) *Insolvenz etc.*
- (i) die Emittentin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein, oder
- (ii) ein Gericht eröffnet ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin; oder
- (iii) die Emittentin geht in die Liquidation oder wird abgewickelt oder aufgelöst (sofern dies nicht für die Zwecke oder als Folge eines Zusammenschlusses, einer Umstrukturierung oder Sanierung geschieht, bei dem bzw. der die Emittentin noch zahlungsfähig ist und bei dem bzw. der die fortführende Gesellschaft im Wesentlichen alle Vermögenswerte und Verpflichtungen der Emittentin übernimmt).

- (a) *Non-payment.* Failure by the Issuer to pay any amount of **[in the case of Fixed Rate Notes insert: interest or]** principal in respect of the Notes within 30 business days of the due date for payment of that amount; or
- (b) *Non-fulfilment of other material obligations.* The Issuer fails to duly perform any other material obligation arising under the Notes and any such failure continues for more than 60 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Noteholder; or
- (c) *Insolvency etc.*
- (i) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations (*Zahlungsunfähigkeit*) or suspends payments; or
- (ii) a court opens insolvency proceedings against the Issuer; or
- (iii) the Issuer enters into a winding up or dissolution and liquidation (other than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent, where the continuing entity assumes substantially all of the assets and obligations of the Issuer).

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. gilt Folgendes:

Bei Eintritt und Fortdauer eines der nachstehenden Ereignisse kann ein Anleihegläubiger seine Schuldverschreibungen durch Mitteilung in Textform an die Emittentin und die Garantin, die bei der Emittentin und der Garantin oder bei dem Fiscal Agent abzugeben ist, kündigen. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Die Schuldverschreibungen des Anleihegläubigers werden daraufhin sofort zu ihrer festgelegten Stückelung **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: zuzüglich aufgelaufener Zinsen]**, ohne weitere Handlungen oder Formalitäten fällig:

If any of the events below occurs and is continuing than any Note may, by notice in text form addressed to the Issuer and the Guarantor and delivered to the Issuer and the Guarantor or, alternatively, the Fiscal Agent, together with evidence that such Noteholder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of its depositary bank or in any other appropriate manner, be declared due and payable, whereupon such Note will become immediately due and payable at their Specified Denomination **[in the case of Fixed Rate Notes insert: plus accrued interest]** without further action or formality:

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

- |   |  |
|---|--|
| <p>(a) <i>Nichtzahlung.</i> Die Emittentin oder die Garantin zahlt <b>[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: Zins- oder]</b> Kapitalbeträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht innerhalb von 30 Geschäftstagen nach Fälligkeit; oder</p> <p>(b) <i>Nichterfüllung sonstiger wesentlicher Verpflichtungen.</i> Die Emittentin oder die Garantin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner sonstigen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen oder der Garantie, und die Unterlassung dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten hat; oder</p> <p>(c) <i>Insolvenz etc.</i></p> <p>(i) die Emittentin oder die Garantin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein oder die Emittentin beantragt ein "<i>surseance van betaling</i>" (im Sinne des niederländischen Insolvenzrechts), oder</p> <p>(ii) ein Gericht eröffnet ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder die Garantin; oder</p> <p>(iii) die Emittentin oder die Garantin geht in die Liquidation oder wird abgewickelt oder aufgelöst (sofern dies nicht für die Zwecke oder als Folge eines Zusammenschlusses, einer Umstrukturierung oder Sanierung geschieht, bei dem bzw. der die Emittentin oder die Garantin noch zahlungsfähig ist und bei dem bzw. der die fortführende Gesellschaft im Wesentlichen alle Vermögenswerte und Verpflichtungen der Emittentin oder der Garantin übernimmt); oder</p> <p>(d) <i>Unwirksamkeit der Garantie.</i> Die Garantie wird mit rechtskräftiger Entscheidung eines zuständigen Gerichts für nicht vollumfänglich wirksam erklärt, oder die Garantin behauptet einen Mangel der Wirksamkeit und dieser Mangel wird nicht innerhalb von zehn Geschäftstagen behoben.</p> | <p>(a) <i>Non-payment.</i> Failure by the Issuer or the Guarantor to pay any amount of <b>[in the case of Fixed Rate Notes insert: interest or]</b> principal in respect of the Notes within 30 business days of the due date for payment of that amount; or</p> <p>(b) <i>Non-fulfilment of other material obligations.</i> The Issuer or the Guarantor fails to duly perform any other material obligation arising under the Notes or the Guarantee, as the case may be, and any such failure continues for more than 60 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Noteholder; or</p> <p>(c) <i>Insolvency etc.</i></p> <p>(i) the Issuer or the Guarantor announces its inability to meet its financial obligations (<i>Zahlungsunfähigkeit</i>) or suspends payments or the Issuer applies for a "<i>surseance van betaling</i>" (within the meaning of the bankruptcy laws of The Netherlands); or</p> <p>(ii) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Guarantor; or</p> <p>(iii) the Issuer or the Guarantor enters into a winding up or dissolution and liquidation (other than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent, where the continuing entity assumes substantially all of the assets and obligations of the Issuer (or the Guarantor, as the case may be)); or</p> <p>(d) <i>Guarantee not in force.</i> The Guarantee is determined by the final decision of a competent court or is claimed by the Guarantor not to be in full force and effect and such defect is not corrected within ten business days.</p> |
|---|--|

**§ 9 Fiscal Agent, Zahlstelle(n)**

- (a) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der Fiscal Agent und die Zahlstelle sind nachstehend mit den benannten anfänglichen Geschäftsstellen aufgeführt:

**§ 9 Fiscal Agent, Paying Agent(s)**

- (a) *Appointment, specified office.* The Fiscal Agent and the Paying Agent and their respective initial specified offices are as follows:

**Fiscal Agent und Zahlstelle:**

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Taubusanlage 12  
D-60325 Frankfurt am Main

- (b) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit zusätzliche Zahlstellen (gemeinsam mit der vorgenannten Zahlstelle, die "**Zahlstellen**" und jede eine "**Zahlstelle**") zu benennen.

Die Emittentin behält sich ferner das Recht vor, die Ernennung des Fiscal Agent und der Zahlstellen jederzeit anders zu regeln oder zu beenden.

Die Emittentin wird sicherstellen, dass jederzeit (i) ein Fiscal Agent, (ii) eine Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle in einem Land auf dem europäischen Festland und (iii) so lange die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin an einer Börse notiert werden, eine Zahlstelle mit einer benannten Geschäftsstelle in dem von der betreffenden Börse vorgeschriebenen Land bestimmt ist. Der Fiscal Agent und etwaige Zahlstellen behalten sich das Recht vor, jederzeit anstelle ihrer jeweils benannten Geschäftsstelle eine andere Geschäftsstelle in demselben Land zu bestimmen. Bekanntmachungen hinsichtlich aller Veränderungen im Hinblick auf den Fiscal Agent und etwaige Zahlstellen erfolgen unverzüglich durch die Emittentin gemäß § 11.

- (c) *Erfüllungsgehilfe(n) der Emittentin.* Der Fiscal Agent und die Zahlstelle(n) handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber dem Anleihegläubiger; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und dem Anleihegläubiger begründet.

**§ 10 Schuldnerersetzung**

- (a) *Ersetzung.*

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger, eine andere Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, als neue Emittentin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen mit schuldbefreiender Wirkung für die Emittentin an die Stelle der Emittentin zu setzen (die "**Neue Emittentin**"), sofern

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz SE begeben werden, gilt Folgendes:

**Fiscal Agent and Paying Agent:**

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Taubusanlage 12  
D-60325 Frankfurt am Main  
Germany

- (b) *Variation or termination of appointment.* The Issuer reserves the right at any time to appoint additional paying agents (together with the Paying Agent specified above, the "**Paying Agents**" and each a "**Paying Agent**").

The Issuer further reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and the Paying Agent.

The Issuer will at all times maintain (i) a Fiscal Agent, (ii) a Paying Agent with a specified office in a continental European country and (iii) so long as the Notes are listed on a stock exchange at the initiative of the Issuer, a Paying Agent with a specified office in such country as may be required by the rules of the relevant stock exchange. The Fiscal Agent and any Paying Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same country. Notice of all changes in the identities or specified offices of the Fiscal Agent and any Paying Agent will be given promptly by the Issuer to the Noteholders in accordance with § 11.

- (c) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Paying Agent(s) act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for the Noteholder.

**§ 10 Substitution**

- (a) *Substitution.*

The Issuer may at any time, without the consent of the Noteholders, substitute for the Issuer any other company which is directly or indirectly controlled by the Issuer, as new issuer (the "**New Issuer**") in respect of all obligations arising under or in connection with the Notes with the effect of releasing the Issuer of all such obligations, if:

In the case of Notes issued by Allianz SE, the following applies:



<p>(i) die Neue Emittentin sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Neue Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland bestellt;</p> <p>(ii) die Neue Emittentin in der Lage ist, sämtliche zur Erfüllung der aufgrund der Schuldverschreibungen bestehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlichen Beträge in der Festgelegten Währung an das Clearingsystem oder den Fiscal Agent zu zahlen, und zwar ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben jedweder Art, die von dem Land (oder den Ländern), in dem (in denen) die Neue Emittentin steuerlich ansässig ist, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden; und</p> <p>(iii) die Emittentin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Schuldverschreibungen zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde.</p> <p>(b) <i>Bezugnahmen.</i></p> <p>(i) Im Fall einer Schuldnerersetzung gemäß § 10(a) gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin als eine solche auf die Neue Emittentin.</p> <p>Klarstellend sei erwähnt, dass dies nur gilt, soweit sich nicht aus Sinn und Zweck der jeweiligen Bedingung ergibt, dass die Bezugnahme entweder weiterhin nur auf die Allianz SE erfolgen soll, oder dass die Bezugnahme auf die Neue Emittentin und gleichzeitig auch auf die Allianz SE, im Hinblick auf deren jeweilige steuerliche Ansässigkeit und die Verpflichtungen der Allianz SE aus der Garantie gemäß § 10(a)(iii) erfolgen soll.</p> <p>(ii) In § 8 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß</p>	<p>(i) the New Issuer assumes any and all obligations of the Issuer arising under or in connection with the Notes and, if service of process <i>vis-à-vis</i> the New Issuer would have to be effected outside the Federal Republic of Germany, appoints a process agent within the Federal Republic of Germany;</p> <p>(ii) the New Issuer is in the position to pay to the Clearing System or to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without deducting or withholding any taxes or other duties of whatever nature imposed, levied or deducted by the country (or countries) in which the New Issuer has its domicile for tax purposes all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes; and</p> <p>(iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the New Issuer under the Notes on terms which ensure that each Noteholder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place.</p> <p>(b) <i>References.</i></p> <p>(i) In the event of a substitution pursuant to § 10(a), any reference in these Conditions to the Issuer shall be a reference to the New Issuer.</p> <p>For the avoidance of doubt this shall apply only to the extent that the meaning and purpose of the relevant condition requires that the relevant reference shall continue to be a reference only to Allianz SE, or that the reference shall be to the New Issuer and Allianz SE, in relation to their respective domicile for tax purposes and to Allianz SE's obligations under the guarantee pursuant to § 10(a)(iii), at the same time.</p> <p>(ii) In § 8 a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in</p>
--	--

§ 10(a)(iii) mit rechtskräftiger Entscheidung eines zuständigen Gerichts für nicht vollumfänglich wirksam erklärt wird, oder die Garantin einen Mangel der Wirksamkeit behauptet und dieser Mangel nicht innerhalb von zehn Geschäftstagen behoben wird.

the case that the Guarantee pursuant to § 10(a)(iii) is determined by the final decision of a competent court or is claimed by the Guarantor not to be in full force and effect and such defect is not corrected within ten business days.

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. gilt Folgendes:

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger, die Garantin oder eine andere Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Garantin kontrolliert wird, als neue Emittentin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen mit schuldbefreiender Wirkung für die Emittentin an die Stelle der Emittentin zu setzen (die "**Neue Emittentin**"), sofern

The Issuer may at any time, without the consent of the Noteholders, substitute for the Issuer either the Guarantor or any other company which is directly or indirectly controlled by the Guarantor as new issuer (the "**New Issuer**") in respect of all obligations arising under or in connection with the Notes with the effect of releasing the Issuer of all such obligations, if:

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

- (i) die Neue Emittentin sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Neue Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland bestellt;
- (ii) die Neue Emittentin in der Lage ist, sämtliche zur Erfüllung der aufgrund der Schuldverschreibungen bestehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlichen Beträge in der festgelegten Währung an das Clearingsystem oder den Fiscal Agent zu zahlen, und zwar ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben jedweder Art, die von dem Land (oder den Ländern), in dem (in denen) die Neue Emittentin steuerlich ansässig ist, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden; und
- (iii) die Garantin (außer in dem Fall, dass sie selbst die Neue Emittentin ist) unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Schuldverschreibungen zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde.

- (i) the New Issuer assumes any and all obligations of the Issuer arising under or in connection with the Notes and, if service of process *vis-à-vis* the New Issuer would have to be effected outside the Federal Republic of Germany, appoints a process agent within the Federal Republic of Germany;
- (ii) the New Issuer is in the position to pay to the Clearing System or to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without deducting or withholding any taxes or other duties of whatever nature imposed, levied or deducted by the country (or countries) in which the New Issuer has its domicile for tax purposes all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes; and
- (iii) the Guarantor (except in the case that the Guarantor itself is the New Issuer) irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the New Issuer under the Notes on terms which ensure that each Noteholder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place.

- (b) *Bezugnahmen.*
- Im Fall einer Schuldnerersetzung gemäß § 10(a) gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin als eine solche auf die Neue Emittentin.
- (c) *Bekanntmachung und Wirksamwerden der Ersetzung.* Die Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 11 bekanntzumachen. Mit der Bekanntmachung der Ersetzung wird die Ersetzung wirksam und die Emittentin und im Fall einer wiederholten Anwendung dieses § 10 jede frühere Neue Emittentin von ihren sämtlichen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen frei. Im Fall einer solchen Schuldnerersetzung wird (werden) die Wertpapierbörse(n) informiert, an der (denen) die Schuldverschreibungen dann auf Veranlassung der Emittentin notiert sind.

#### § 11 Bekanntmachungen

- (a) *Veröffentlichungen.* Alle Bekanntmachungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, werden **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz SE begeben werden, einfügen: im Bundesanzeiger und]** (so lange die Schuldverschreibungen an der offiziellen Liste (official list) der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind und am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind) auf der Internet-Seite der Luxemburger Börse (derzeit unter [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) veröffentlicht. Jede Mitteilung gilt am Tag der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (b) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet § 11(a) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(a) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.
- (c) *Zugang der Bekanntmachungen:* Eine Mitteilung gemäß § 11(a) und (b) gilt mit dem Tag als wirksam erfolgt, an dem sie erstmalig wirksam übermittelt wurde oder als wirksam übermittelt gilt.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:

Im Fall von Schuldver-

- (b) *References.*
- In the event of a substitution pursuant to § 10(a), any reference in these Conditions to the Issuer shall be a reference to the New Issuer.
- (c) *Notice and effectiveness of substitution.* Notice of any substitution of the Issuer shall be given by notice in accordance with § 11. Upon such publication, the substitution shall become effective, and the Issuer and in the event of a repeated application of this § 10, any previous New Issuer shall be discharged from any and all obligations under the Notes. In the case of such substitution, the stock exchange(s), if any, on which the Notes are then listed at the initiative of the Issuer will be notified.

#### § 11 Notices

- (a) *Publications.* All notices regarding the Notes will be published **[in the case of Notes issued by Allianz SE, insert: in the Federal Gazette and]** (so long as the Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market) on the website of the Luxembourg Stock Exchange (currently on [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Any notice will become effective for all purposes on the date of the first such publication.
- (b) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, § 11(a) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, in lieu of publication as set forth in § 11(a) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.
- (c) *Receipt of the notification:* A notice effected in accordance with § 11(a) and (b) above will be deemed to be effected on the day on which the first such communication is, or is deemed to be, effective.

In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange, the following applies:

In the case of Notes which are

schreibungen, die nicht auf Veranlassung der Emittentin an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:

gen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

- (b) *Zugang der Bekanntmachungen:* Eine Mitteilung gemäß § 11(a) gilt mit dem Tag als wirksam erfolgt, an dem sie erstmalig wirksam übermittelt wurde oder als wirksam übermittelt gilt.

[(c)][(d)] *Mitteilungen des Anleihegläubigers.* Mitteilungen von Anleihegläubigern müssen in Textform gemacht werden und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 13(c)(a) an den Fiscal Agent geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von dem Fiscal Agent und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

## § 12 Begebung weiterer Schuldverschreibungen

Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** des Verzinsungsbeginns] und/oder des Ausgabepreises) wie die vorliegenden Schuldverschreibungen zu begeben, so dass sie mit diesen eine einheitliche Serie bilden. Der Begriff "**Schuldverschreibungen**" umfasst im Fall einer solchen weiteren Begebung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

## § 13 Anwendbares Recht und Gerichtsstand

- (a) *Geltendes Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (b) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz – SchVG*) in seiner jeweiligen gültigen Fassung (das "**SchVG**"), ist nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Bedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin Frankfurt am Main.

Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz

Im Fall der Emission von Schuld-

the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

- (b) *Receipt of the notification:* A notice effected in accordance with § 11(a) above will be deemed to be effected on the day on which the first such communication is, or is deemed to be, effective.

[(c)][(d)] *Notices by a Noteholder.* Notices to be given by any Noteholder shall be made in text form together with evidence of the Noteholder's entitlement in accordance with § 13(c)(a) 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.

## § 12 Further Issues

The Issuer reserves the right to issue, from time to time, without the consent of the Noteholders, additional notes with identical terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the date of issue **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** the interest commencement date] and/or the issue price) so as to be consolidated and form a single series with such Notes. The term "**Notes**" shall, in the event of such further issue, also comprise such further notes.

## § 13 Applicable Law and Jurisdiction

- (a) *Applicable law.* The form and content of the Notes as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (b) *Jurisdiction.* Subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) (*Schuldverschreibungsgesetz – SchVG*), as amended from time to time (the "**SchVG**"), non-exclusive court of venue for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Conditions is Frankfurt am Main.

The local court (*Amtsgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have jurisdiction for all judgments pursuant

not listed at the initiative of the Issuer, the following applies:

In the case of Notes issued by Allianz SE,

verschreibungen durch Allianz SE gilt Folgendes:

hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.

to § 9(2), § 13(3) and § 18(2) SchVG in accordance with § 9(3) SchVG. The regional court (*Landgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20(3) SchVG.

the following applies:

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. gilt Folgendes:

Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht Frankfurt am Main zuständig. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht Frankfurt am Main ausschließlich zuständig.

The local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main will have jurisdiction for all judgments pursuant to § 9(2), § 13(3) and § 18(2) SchVG in accordance with § 9(3) SchVG. The regional court (*Landgericht*) Frankfurt am Main will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20(3) SchVG.

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

- (c) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Schuldverschreibungen geltend machen unter Vorlage der folgenden Dokumente: (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnet, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot dieses Anleihegläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearingsystem und dem Fiscal Agent eine schriftliche Mitteilung zugeleitet hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält und Bestätigungsvermerke des Clearingsystems sowie des jeweiligen Clearingsystem-Kontoinhabers trägt, sowie (b) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearingsystems oder des Fiscal Agent bestätigten Ablichtung der Globalurkunde.

- (c) *Enforcement.* Any Noteholder may in any proceedings against the Issuer protect and enforce in its own name its rights arising under its Notes by submitting the following documents: (a) a certificate issued by its depositary bank (i) stating the full name and address of the Noteholder, (ii) specifying an aggregate principal amount of Notes credited on the date of such certificate to such Noteholder's securities account maintained with such depositary bank and (iii) confirming that the depositary bank has given a written notice to the Clearing System as well as to the Fiscal Agent containing the information pursuant to (i) and (ii) and bearing acknowledgements of the Clearing System and the relevant Clearing System account holder as well as (b) a copy of the Global Note certified by a duly authorised officer of the Clearing System or the Fiscal Agent as being a true copy.

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III

- (d) *Zustellungsbevollmächtigte.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten, die zwischen den Anleihegläubigern und der Emittentin vor Gerichten in der Bundesrepublik Deutschland geführt werden, hat die Emittentin die Allianz SE, München, Bundesrepublik Deutschland, zur Zustellungsbevollmächtigten bestellt.

- (d) *Agent for service of process.* For litigation, if any, between the Noteholders and the Issuer which is brought before courts in the Federal Republic of Germany, the Issuer has appointed Allianz SE, Munich, Federal Republic of Germany, as agent for service of process.

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

**§ 14 Änderung der Bedingungen; Gemeinsamer Vertreter [, Änderung der Garantie]**

- (a) *Änderung der Bedingungen.* Die Emittentin kann die Bedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. SchVG ändern. Eine Änderung der Bedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Bedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen mit den in dem nachstehenden § 14(b) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.

- (b) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Bedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**"). Das Stimmrecht ruht, solange die Schuldverschreibungen der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 HGB) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden.

- (c) *Beschlüsse.* Beschlüsse der Anleihegläubiger werden entweder in einer Gläubigerversammlung nach § 14(c)(i) oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 14(c)(ii) getroffen, die von der Emittentin oder einem gemeinsamen Vertreter einberufen wird.

- (i) Beschlüsse der Anleihegläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung werden nach §§ 9 ff. SchVG getroffen. Die Einberufung der Gläubigerversammlung regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung

**§ 14 Amendments to the Conditions; Joint Representative [, Amendments to the Guarantee]**

- (a) *Amendment of the Conditions.* The Issuer may amend the Conditions with the consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to §§ 5 et seq. of the SchVG. There will be no amendment of the Conditions without the Issuer's consent.

In particular, the Noteholders may consent to amendments which materially change the substance of the Conditions, including such measures as provided for under § 5(3) of the SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Noteholders as stated under § 14(b) below. A duly passed majority resolution will be binding upon all Noteholders.

- (b) *Majority requirements.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Noteholders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Conditions, in particular in the cases of § 5(3) numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**"). The voting right is suspended as long as any Notes are attributable to the Issuer or any of its affiliates (within the meaning of § 271(2) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)) or are being held for the account of the Issuer or any of its affiliates.

- (c) *Resolutions.* Resolutions of the Noteholders will be made either in a Noteholders' meeting in accordance with § 14(c)(i) or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 14(c)(ii), in either case convened by the Issuer or a joint representative, if any.

- (i) Resolutions of the Noteholders in a Noteholders' meeting will be made in accordance with § 9 et seq. of the SchVG. The convening notice of a Noteholders' meeting will provide the further details relating to the

und der Abstimmung. Mit der Einberufung der Gläubigerversammlung werden in der Tagesordnung die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben.

- (ii) Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben.

- (d) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird die Beschlussfähigkeit bei der Versammlung gemäß § 14(c)(i) oder der Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 14(c)(ii) nicht festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen, welche als zweite Gläubigerversammlung im Sinne des § 15(3) Satz 3 SchVG gilt.

- (e) *Anmeldung.* Die Stimmrechtsausübung ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss bis zum dritten Tag vor der Gläubigerversammlung im Falle einer Gläubigerversammlung (wie in § 14(c)(i) oder § 14(d) beschrieben) bzw. vor dem Beginn des Abstimmungszeitraums im Falle einer Abstimmung ohne Versammlung (wie in § 14(c)(ii) beschrieben) unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe angegebenen Anschrift zugehen. Zusammen mit der Anmeldung müssen Anleihegläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung ihrer jeweiligen Depotbank in Textform und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank erbringen, aus dem hervorgeht, dass die relevanten Schuldverschreibungen für den Zeitraum vom Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zu dem angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) bzw. dem Ende des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragen werden können.

resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders in the agenda of the meeting.

- (ii) Resolutions of the Noteholders by means of a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) will be made in accordance § 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders together with the request for voting.

- (d) *Second noteholders' meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 14(c)(i) or the vote without a meeting pursuant to § 14(c)(ii), the chairman (*Abstimmungsleiter*) may convene a meeting, which shall be deemed to be a second meeting within the meaning of § 15(3) sentence 3 of the SchVG.

- (e) *Registration.* The exercise of voting rights is subject to the registration of the Noteholders. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day prior to the meeting in the case of a Noteholders' meeting (as described in § 14(c)(i) or § 14(d)) or the beginning of the voting period in the case of voting not requiring a physical meeting (as described in § 14(c)(ii)), as the case may be. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of their respective depositary bank hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the depositary bank stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting or day the voting period ends, as the case may be.

- (f) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters und die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den gemeinsamen Vertreter bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Bedingungen gemäß § 14(a) zuzustimmen.

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

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.

- (g) *Bekanntmachungen.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 14 erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § 11.

- (h) *Änderung der Garantie.* Die oben aufgeführten auf die Änderung der Bedingungen anwendbaren Bestimmungen finden sinngemäß für Änderungen der Bedingungen einer etwaigen Garantie gemäß § 10(a)(iii) Anwendung.

- (f) *Joint representative.* The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, the duties and responsibilities and the powers of such joint representative and the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Conditions in accordance with § 14(a) hereof.

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

Unless the joint representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the joint representative's liability shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration.

- (g) *Notices.* Any notices concerning this § 14 will be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § 11.

- (h) *Amendments to the Guarantee.* The provisions set out above applicable to the amendment of the Conditions shall apply *mutatis mutandis* to amendments of the terms of any guarantee given pursuant to § 10(a)(iii).

In the case of Notes issued by Allianz SE, the following applies:

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Allianz SE gilt Folgendes:

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Alli-

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Alli-



anz Fi-  
nance II  
B.V. bzw.  
Allianz Fi-  
nance III  
B.V. gilt Fol-  
gendes:

Falls die  
Bedingun-  
gen in  
deutscher  
Sprache  
mit einer  
Überset-  
zung in die  
englische  
Sprache  
abgefasst  
sind, ist  
Folgendes  
anwend-  
bar:

**§ 15 Sprache**

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

**§ 15 Language**

These 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.

These Conditions are written in the English language only.

anz Fi-  
nance III  
B.V., the  
following  
applies:

If the Con-  
ditions  
shall be in  
the Ger-  
man lan-  
guage with  
an English  
language  
translation,  
the follow-  
ing applies:

If the Con-  
ditions  
shall be in  
the English  
language  
only, the  
following  
applies:

**OPTION II**  
**Anleihebedingungen für**  
**variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

- § 1 Währung, Festgelegte Stückelung, Form**
- (a) *Währung; Festgelegte Stückelung.* Die [Allianz SE] [Allianz Finance II B.V.] [Allianz Finance III B.V.] (die "**Emittentin**") begibt Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") in [Festgelegte Währung] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [Festgelegte Währung] [Betrag], eingeteilt in Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung von je [Festgelegte Währung] [Betrag] (die "**Festgelegte Stückelung**").

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Allianz Finance II B.V. bzw. der Allianz Finance III B.V. ist Folgendes anwendbar:

Die Schuldverschreibungen werden von der Allianz SE, München (die "**Garantin**") garantiert.

- (b) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (c) *Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft.

Im Fall einer Vorläufigen Globalurkunde ist Folgendes anwendbar:

Die Vorläufige Globalurkunde wird insgesamt oder teilweise und unentgeltlich an oder nach dem Tag, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen, frühestens jedoch 40 Tage nach dem Tag des Beginns des Angebots liegt, gegen Nachweis über das Nichtbestehen wirtschaftlichen U.S.-Eigentums im Sinne des U.S.-Rechts (*non-U.S. beneficial ownership*) in der in der Vorläufigen Globalurkunde vorgesehenen Form, gegen eine dauerhafte Globalurkunde (die "**Dauer-Globalurkunde**") (die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde jeweils auch eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Ein Recht der Anleihegläubiger (wie nachstehend definiert) auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.

**OPTION II**  
**Terms and Conditions that apply to**  
**Floating Rate Notes**

- § 1 Currency, Specified Denomination, Form**
- (a) *Currency; Specified Denomination.* The Notes are issued by [Allianz SE] [Allianz Finance II B.V.] [Allianz Finance III B.V.] (the "**Issuer**") in [Specified Currency] (the "**Specified Currency**"), in the aggregate principal amount of [Specified Currency] [amount], divided into notes in the specified denomination of [Specified Currency] [amount] (the "**Specified Denomination**") each (the "**Notes**").

The Notes are guaranteed by Allianz SE, Munich (the "**Guarantor**").

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

- (b) *Form.* The Notes are issued in bearer form.
- (c) *Global Note.* The Notes are initially represented by a temporary global Note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons.

The Temporary Global Note will be exchangeable, in whole or in part and free of charge, on or after the day that is 40 days after the later of the commencement of the offering and the date of issue of the Notes for a permanent global Note (the "**Permanent Global Note**") (the Temporary Global Note and the Permanent Global Note, each a "**Global Note**") without interest coupons upon certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Note. The right of the Noteholders (as defined below) to require the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.

In the case of a Temporary Global Note the following applies:

Falls nur eine Permanente Globalurkunde emittiert wird, ist Folgendes anwendbar:

(c) *Globalurkunde*. Die Schuldverschreibungen sind durch eine permanente Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft.

(c) *Global Note*. The Notes are represented by a permanent global Note (the "**Global Note**") without interest coupons.

In the case only a Permanent Global Note will be issued, the following applies:

Im Fall einer Vorläufigen Globalurkunde ist Folgendes anwendbar:

(d) *Clearingsystem*. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde werden solange von einem Clearingsystem oder im Auftrag eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

(d) *Clearing System*. Each of the Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be held in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

In the case of a Temporary Global Note the following applies:

Falls nur eine Permanente Globalurkunde emittiert wird, ist Folgendes anwendbar:

(d) *Clearingsystem*. Die Globalurkunde wird solange von einem Clearingsystem oder im Auftrag eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

(d) *Clearing System*. The Global Note will be held in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

In the case only a Permanent Global Note will be issued, the following applies:

"**Clearingsystem**" bezeichnet [bei mehr als einem Clearing System ist Folgendes anwendbar: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**Clearstream, Frankfurt**") [,] [und] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, ("**Clearstream, Luxemburg**") [und] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien, ("**Euroclear**") [(Clearstream, Luxemburg und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")]] sowie jeder Funktionsnachfolger.

"**Clearing System**" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**Clearstream, Frankfurt**") [,] [and] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, ("**Clearstream, Luxemburg**") [and] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium, ("**Euroclear**") [(Clearstream, Luxembourg and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")]] and any successor in such capacity.

Im Fall einer Vorläufigen Globalurkunde in Classical Global Note Form,

Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent.

The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each bear the manual signatures of two duly authorised officers of the Issuer as well as the manual signature of an authentication officer of the Fiscal Agent.

In the case of a Temporary Global Note in Classical Global Note Form

ist Folgendes anwendbar:

Falls nur eine Permanente Globalurkunde in Classical Global Note Form emittiert wird, ist Folgendes anwendbar:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden und bei denen zunächst eine Vorläufige Globalurkunde emittiert wird, gilt Folgendes:

Die Globalurkunde trägt jeweils die eigenhändigen Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("NGN") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*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 schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger 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, Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *entsprechend* in die Register 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

the following applies:

In the case only a Permanent Global Note in Classical Global Note Form will be issued, the following applies:

In the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form where a Temporary Global Note is issued, the following applies:

The Global Note shall bear the manual signatures of two duly authorised officers of the Issuer as well as the manual signature of an authentication officer of the Fiscal Agent.

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 customers' 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 principal 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 interest payment 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 such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *accordingly* 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.

zurückgezählten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *entsprechend* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent und die eigenhändige Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers.

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 *accordingly* in the records of the ICSDs.

The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each bear the manual signatures of two duly authorised officers of the Issuer as well as the manual signature of an authentication officer of the Fiscal Agent and the manual signature of an authorised officer of the common safekeeper.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden und bei denen nur eine Permanente Globalurkunde emittiert wird, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("NGN") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*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 schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger 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, Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *entsprechend* in die Register der ICSDs eingetragen werden und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und

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 customers' 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 principal 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 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 such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *accordingly* 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

In the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form where only a Permanent Global Note is issued, the following applies:

durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Die Globalurkunde trägt jeweils die eigenhändigen Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent und die eigenhändige Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers.

- (e) *Anleihegläubiger*. Den Inhabern von Schuldverschreibungen ("**Anleihegläubiger**") stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare andere Rechte an der Globalurkunde zu, die gemäß anwendbarem Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearingsystems übertragen werden können.

## § 2 Status und Negativerklärung

- (a) *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 zumindest gleichrangig sind, soweit zwingende gesetzliche Bestimmungen nichts anderes vorschreiben.
- (b) *Negativerklärung*. Die Emittentin verpflichtet sich hiermit, solange die Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle nach den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Bedingungen**") zahlbaren Beträge an das Clearingsystem gezahlt worden sind, für Kapitalmarktverbindlichkeiten, einschließlich dafür übernommener Garantien und sonstiger Gewährleistungen, keine Sicherheiten an ihrem inländischen Grundvermögen zu bestellen, ohne die Schuldverschreibungen zur gleichen Zeit oder vorher und mit gleichem Rang zu besichern.

Die Verpflichtung nach dem vorhergehenden Satz besteht jedoch nicht für solche Sicherheiten, die (i) gesetzlich vorgeschrieben sind, oder (ii) im Zusammenhang mit staatlichen Genehmigungen verlangt werden. Eine nach dem ersten Satz zu leistende Sicherheit kann auch gegenüber einem Treuhänder der Anleihegläubiger bestellt werden.

the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

The Global Note shall bear the manual signatures of two duly authorised officers of the Issuer as well as the manual signature of an authentication officer of the Fiscal Agent and the manual signature of an authorised officer of the common safekeeper.

- (e) *Noteholders*. The holders of Notes ("**Noteholders**") are entitled to co-ownership participations or other comparable rights in the Global Note, which are transferable in accordance with applicable laws and the rules and regulations of the Clearing System.

## § 2 Status and Negative Pledge

- (a) *Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for any obligations required to be preferred by law.
- (b) *Negative pledge*. The Issuer hereby undertakes, for as long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time when all amounts payable under the terms and conditions of the Notes (the "**Conditions**") have been paid to the Clearing System, not to provide any security on its domestic real property for any Capital Market Indebtedness, including any guarantees or other indemnities assumed in respect thereof, without at the same time or prior thereto securing the Notes equally and rateably therewith.

The undertaking pursuant to the preceding sentence shall not apply to a security (i) which is mandatory according to applicable laws, or (ii) which is required as a prerequisite for governmental approvals. Any security which is to be provided pursuant to the first sentence may also be provided to a trustee on behalf of the Noteholders.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz SE begeben werden, gilt Folgendes:

In the case of Notes issued by Allianz SE, the following applies:

"**Kapitalmarktverbindlichkeit**" ist jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit der Emittentin oder eines Dritten in der Form von Schuldverschreibungen oder ähnlichen Instrumenten mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die an einer Börse oder an einem anderen Wertpapiermarkt gehandelt werden können.

"**Capital Market Indebtedness**" means any indebtedness, present or future, of the Issuer or any third party in the form of Notes or bonds or similar instruments with an original maturity of more than one year, which can be traded on any stock exchange or other securities market.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. begeben werden, gilt Folgendes:

**§ 2 Status, Negativerklärung und Garantie**

(a) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen (vorbehaltlich der Garantie (wie nachstehend definiert)) nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zumindest gleichrangig sind, soweit zwingende gesetzliche Bestimmungen nichts anderes vorschreiben.

(b) *Negativerklärung.* Die Emittentin verpflichtet sich hiermit, solange die Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle nach den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Bedingungen**") zahlbaren Beträge an das Clearingsystem gezahlt worden sind, für Kapitalmarktverbindlichkeiten, einschließlich dafür übernommener Garantien und sonstiger Gewährleistungen, keine Grundpfandrechte, Mobiliarpfandrechte oder sonstige dingliche Besicherungen gleich welcher Art an ihren derzeitigen oder zukünftigen Erträgen oder Vermögensgegenständen zu bestellen oder deren Aufrechterhaltung zu gestatten, ohne die Schuldverschreibungen zur gleichen Zeit oder vorher mit gleichem Rang zu besichern.

Die Verpflichtung nach dem vorhergehenden Satz besteht jedoch nicht für solche Sicherheiten, die (i) gesetzlich vorgeschrieben sind oder (ii) im Zusammenhang mit staatlichen Genehmigungen verlangt werden. Eine nach dem ersten Satz zu leistende Sicherheit kann auch gegenüber einem Treuhänder der Anleihegläubiger bestellt werden.

"**Kapitalmarktverbindlichkeit**" ist jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit der Emittentin, der Garantin oder eines Dritten in der Form von Schuldverschreibungen oder ähnlichen Instrumenten mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem

**§ 2 Status, Negative Pledge and Guarantee**

(a) *Status.* The obligations under the Notes constitute (subject to the Guarantee (as defined below)) unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for any obligations required to be preferred by law.

(b) *Negative pledge.* The Issuer hereby undertakes, for as long as any of the Notes is outstanding, but only up to the time at which all amounts payable under the terms and conditions of the Notes (the "**Conditions**") have been paid to the Clearing System, not to create or permit to subsist, any mortgage, charge, pledge, lien or other encumbrance upon any or all of its present or future revenues or assets for any Capital Market Indebtedness, including any guarantees or other indemnities assumed in respect thereof, without at the same time or prior thereto securing the Notes equally and rateably therewith.

The undertaking pursuant to the preceding sentence shall not apply to a security (i) which is mandatory according to applicable laws, or (ii) which is required as a prerequisite for governmental approvals. Any security which is to be provided pursuant to the first sentence may also be provided to a trustee on behalf of the Noteholders.

"**Capital Market Indebtedness**" means any indebtedness, present or future, of the Issuer, the Guarantor or any third party in the form of Notes or bond or similar instruments with an original maturity of more than one

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

Jahr, die an einer Börse oder an einem anderen Wertpapiermarkt gehandelt werden können.

- (c) *Garantie.* Die Garantin hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die fristgerechte Zahlung von Kapital, Zinsen und sonstigen aus den Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträgen gemäß einer Garantie vom 12. Mai 2020 (die "**Garantie**") übernommen. Die Garantie ist ein Vertrag zugunsten jedes Anleihegläubigers als begünstigtem Dritten gem. § 328 Absatz 1 BGB, der das Recht begründet, die Garantin unmittelbar aus der Garantie auf Erfüllung in Anspruch zu nehmen und Ansprüche aus der Garantie gegen die Garantin unmittelbar durchzusetzen.

### § 3 Zinsen

- (a) *Zinszahlungstage.*
- (i) Jede Schuldverschreibung wird bezogen auf ihre festgelegte Stückelung ab dem [Verzinsungsbeginn einfügen] (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) mit einem jährlichen Satz, der dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) entspricht, verzinst. Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar. Der zahlbare Zinsbetrag wird gemäß § 3(c) berechnet.
- (ii) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet, vorbehaltlich der Geschäftstagekonvention, [festgelegte Zinszahlungstage einfügen und gegebenenfalls erster kurzer oder langer Kupon] eines jeden Jahres.
- (iii) "**Geschäftstagekonvention**" hat die folgende Bedeutung: 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

Im Fall der Modified Following Business

year, which can be traded on any stock exchange or other securities market.

- (c) *Guarantee.* The Guarantor has given an unconditional and irrevocable guarantee pursuant to a guarantee dated 12 May 2020 (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Notes. The Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Noteholders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328 paragraph 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), giving rise to the right of each Noteholder to require performance under the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor.

### § 3 Interest

- (a) *Interest Payment Dates.*
- (i) Each Note bears interest on its Specified Denomination at the rate *per annum* equal to the Rate of Interest (as defined below) from and including [insert Interest Commencement Date] (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from and including each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date. Interest on the Notes will be payable in arrear on each Interest Payment Date. The amount of interest payable shall be determined in accordance with § 3(c).
- (ii) "**Interest Payment Date**" means, subject to the Business Day Convention, [insert Specified Interest Payment Dates and if applicable, any short or long first coupon] in each year.
- (ii) "**Business Day Convention**" has the following meaning: If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), the Interest Payment Date shall be

postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be brought forward to the

In the case of Modified Following Business



Day Convention (adjusted) gilt Folgendes:

wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

immediately preceding Business Day.

Day Convention (adjusted), the following applies:

Im Fall der FRN-Konvention (adjusted) gilt Folgendes:

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 vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, in den dieser gefallen wäre, hätte es keine Verschiebung gegeben.

postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day of the month in which such date would have fallen had it not been subject to adjustment.

In the case of FRN Convention (adjusted), the following applies:

Im Fall der Following Business Day Convention (adjusted) gilt Folgendes:

auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.

postponed to the next day which is a Business Day.

In the case of Following Business Day Convention (adjusted), the following applies:

Im Fall der Preceding Business Day Convention (adjusted) gilt Folgendes:

auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

the immediately preceding Business Day.

In the case of Preceding Business Day Convention (adjusted), the following applies:

(iv) "**Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag),

(iv) "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday)

Falls die Festgelegte Währung Euro ist, gilt Folgendes:

an dem (i) das Clearingsystem und (ii) alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.

on which both (i) the Clearing System and (ii) all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) are open to effect payments.

If the Specified Currency is Euro, the following applies:

Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, gilt Folgendes:

an dem (i) das Clearingsystem geöffnet ist, um Zahlungen abzuwickeln und (ii) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] für Geschäfte geöffnet sind bzw. Zahlungen abwickeln.

on which both (i) the Clearing System is open to effect payments and (ii) commercial banks are generally open for business and foreign exchange markets settle payments in [insert all relevant financial centres].

If the Specified Currency is not Euro, the following applies:

(b) *Zinssatz.* Der "**Zinssatz**" für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Zinssatz *per annum*, der dem Referenzsatz (wie nachstehend definiert) *[[zuzüglich] [abzüglich]* der Marge (wie nachstehend definiert) entspricht, wobei der Zinssatz mindestens 0,00 % *per annum* beträgt.

Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag den betreffenden Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(b).

Der "**Referenzsatz**" für jede Zinsperiode wird wie folgt bestimmt:

(i) Für jede Zinsperiode, die vor dem Eintritt des jeweiligen Stichtags (wie in § 3(d)(vii) definiert) beginnt, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag.

Falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der "Referenzsatz" dem Referenzbankensatz an diesem betreffenden Zinsfestsetzungstag.

Falls der Referenzbankensatz nicht gemäß der Definition dieses Begriffs festgestellt werden kann, entspricht der "Referenzsatz" dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

(ii) Für jede Zinsperiode, die an oder nach dem jeweiligen Stichtag beginnt, wird der "Referenzsatz" gemäß § 3(d) bestimmt.

[Die "**Marge**" beträgt *[Zahl einfügen]* % *per annum*.]

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) sowie jeden folgenden Zeitraum ab einem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

(b) *Rate of Interest.* The "**Rate of Interest**" for each Interest Period (as defined below) will be a rate *per annum* equal to the Reference Rate (as defined below) *[[plus] [minus]* the Margin (as defined below)], subject to a minimum of 0.00 per cent. *per annum*.

The Calculation Agent will determine the relevant Reference Rate in accordance with this § 3(b) on each Interest Determination Date.

The "**Reference Rate**" for each Interest Period will be determined as follows:

(i) For each Interest Period beginning prior to the occurrence of the relevant Effective Date (as defined in § 3(d)(vii)), the Reference Rate will be equal to the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date.

If the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, the "Reference Rate" will be equal to the Reference Bank Rate on that Interest Determination Date.

If the Reference Bank Rate cannot be determined in accordance with the definition of such term, but no Benchmark Event has occurred, the "Reference Rate" shall be equal to the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

(ii) For each Interest Period commencing on or after the relevant Effective Date, the "Reference Rate" will be determined in accordance with § 3(d).

[ "**Margin**" means *[insert number]* per cent. *per annum*. ]

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

Falls der Referenzsatz EURIBOR ist, gilt Folgendes:

**"Ursprünglicher Benchmarksatz"** an einem Tag entspricht (vorbehaltlich § 3(d)) der [1 / 3 / 6 / 12]-Monats Euro Interbank Offered Rate (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), die an dem betreffenden Tag um 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) festgesetzt und auf der Bildschirmseite angezeigt wird

**"Referenzbankensatz"** bezeichnet den (als Prozentsatz *per annum* ausgedrückten) Satz für Einlagen in Euro für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag (auf Grundlage des Actual/360 Zinstagequotienten), den die Referenzbanken (wie nachstehend definiert) gegenüber führenden Banken im Interbankenmarkt der Euro-Zone um ca. 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nennen, und der wie folgt bestimmt wird: Die Emittentin wird jede Referenzbank bitten, der Berechnungsstelle ihren Angebotsatz mitzuteilen. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotsätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotsätze, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotsätze nennt, ist der Referenzbankensatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Emittentin ausgewählte Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone um ca. 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) der Berechnungsstelle auf Bitte der Emittentin als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag Darlehen in Euro für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten.

Dabei gilt Folgendes:

**"Bildschirmseite"** bezeichnet die Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder eine andere Bildschirmseite von Reuters oder von einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, welche die Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 ersetzt.

**"Original Benchmark Rate"** on any day means (subject to § 3(d)) the [1 / 3 / 6 / 12]-month Euro Interbank Offered Rate (expressed as a percentage rate *per annum*) fixed at, and appearing on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on such day.

**"Reference Bank Rate"** means the rate (expressed as a percentage *rate per annum*) at which deposits in Euro are offered by the Reference Banks (as defined below) at approximately 11:00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date to prime banks in the Euro-Zone interbank market for the relevant Interest Period and in a Representative Amount, assuming an Actual/360 day count basis, determined as follows: The Issuer shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Reference Rate 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, all as determined by the Calculation Agent.

If on the relevant 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 Reference Bank Rate 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 at approximately 11:00 a.m. (Brussels time) at the request of the Issuer to the Calculation Agent by major banks in the Euro-Zone interbank market, selected by the Issuer, at which such banks offer, on the relevant Interest Determination Date, loans in Euro for the relevant Interest Period and in a Representative Amount to leading European banks.

Where:

**"Screen Page"** means the Reuters screen page EURIBOR01 or such other screen page of Reuters or such other information service which is the successor to the Reuters screen page EURIBOR01.

If the Reference Rate is EURIBOR the following applies:

"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) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

"Referenzbanken" bezeichnet die Hauptniederlassungen von vier von der Emittentin ausgewählten großen Banken im Interbankenmarkt der Euro-Zone.

"Repräsentativer Betrag" bezeichnet einen Betrag, der zu dem betreffenden Zeitpunkt in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) betriebsbereit ist.

"Zinsfestsetzungstag" bezeichnet den zweiten TARGET-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

"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) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as further amended from time to time.

"Reference Banks" means the principal Eurozone office of four major banks in the Eurozone interbank market, in each case selected by the Issuer.

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

"TARGET Business Day" means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) is operating.

"Interest Determination Date" means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period.

Falls der Referenzsatz LIBOR<sup>1</sup> ist, gilt Folgendes:

"Ursprünglicher Benchmarksatz" an einem Tag entspricht (vorbehaltlich § 3(d)) der [Festgelegte Laufzeit einfügen]-Monats [Festgelegte Währung einfügen] London Interbank Offered Rate in der Festgelegten Währung (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), die an dem betreffenden Tag um 11:00 Uhr (Londoner Ortszeit) festgesetzt und auf der Bildschirmseite angezeigt wird, und der von seinem Benchmark-Administrator nach der bei Zinslaufbeginn gültigen Methode festgestellt wird.

"Referenzbankensatz" bezeichnet den (als Prozentsatz *per annum* ausgedrückten) Satz für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag (auf Grundlage des [Zinstagequotienten der üblicherweise für den Ursprünglichen Benchmarksatz in der

"Original Benchmark Rate" on any day means (subject to § 3(d)) the [insert Designated Maturity]-months [insert Specified Currency] London Interbank Offered Rate (expressed as a percentage rate *per annum*) in the Specified Currency fixed at and appearing on the Screen Page as of 11:00 a.m. (London time) on such day and which is calculated by its benchmark administrator using the methodology current on the Interest Commencement Date.

"Reference Bank Rate" means the rate (expressed as a percentage rate *per annum*) at which deposits in the Specified Currency are offered by the Reference Banks (as defined below) at approximately [11:00 a.m. (London time)][insert other applicable time and fi-

If the Reference Rate is LIBOR<sup>2</sup>, the following applies:

<sup>1</sup> Im Hinblick auf die Einstellung des LIBOR muss die Emittentin sorgfältig erwägen, ob sie Schuldverschreibungen, die sich auf den LIBOR beziehen, mit Laufzeiten über 2021 hinaus begeben sollte.

<sup>2</sup> In light of the LIBOR discontinuation the Issuer must carefully consider whether to issue Notes referencing to LIBOR with maturities beyond 2021.

Festgelegten Währung verwendet wird einsetzen] Zinstagequotienten) den die Referenzbanken (wie nachstehend definiert) gegenüber führenden Banken im Londoner Interbankenmarkt um ca. [11:00 Uhr (Londoner Ortszeit)][andere anwendbare Uhrzeit und Finanzzentrum einfügen] an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nennen, und der wie folgt bestimmt wird: Die Emittentin wird jede Referenzbank bitten, der Berechnungsstelle ihren Angebotssatz mitzuteilen. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzbankensatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Emittentin ausgewählte Großbanken im Londoner Interbankenmarkt um ca. [11:00 Uhr (Londoner Ortszeit)][andere anwendbare Uhrzeit und Finanzzentrum einfügen] der Berechnungsstelle auf Bitte der Emittentin als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag Darlehen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten.

Dabei gilt Folgendes:

"**Bildschirmseite**" bezeichnet die [Reuters Bildschirmseite LIBOR01] [andere] oder eine andere Bildschirmseite von Reuters oder von einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, welche diese Bildschirmseite ersetzt.

"**Referenzbanken**" bezeichnet die Londoner Hauptniederlassungen von vier von der Emittentin ausgewählten großen Banken im Londoner Interbankenmarkt.

"[relevante(s) Finanz(zentrum)(zentren)] Bankarbeitstag" bezeichnet einen Tag, an

nancial centre] on the relevant Interest Determination Date to prime banks in the London interbank market for the relevant Interest Period and in a Representative Amount, assuming an [insert the day count basis that is customarily used for the Original Benchmark Rate in the Specified Currency] day count basis, determined as follows: The Issuer shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Reference Rate 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, all as determined by the Calculation Agent.

If on the relevant 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 Reference Bank Rate 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 at approximately [11:00 a.m. (London time)][insert other applicable time and financial centre] at the request of the Issuer to the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Issuer, at which such banks offer, 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.

Where:

"**Screen Page**" means the [Reuters screen page LIBOR01] [other] or such other screen page of Reuters or such other information service which is the successor to such screen page.

"**Reference Banks**" means the principal London office of four major banks in the London interbank market, in each case selected by the Issuer.

"[relevant financial centre(s)] Banking Day" means a day which is a day on which commercial banks are open for general business

dem Geschäftsbanken in **[relevante(s) Finanz(zentrum)(zentren)]** generell für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

"**Repräsentativer Betrag**" bezeichnet einen Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den [ersten] [zweiten] **[relevante(s) Finanz(zentrum)(zentren)]** Bankarbeitstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode.

(including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[relevant financial centre(s)]**.

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

"**Interest Determination Date**" means the [first] [second] **[relevant financial centre(s)]** Banking Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period.

Falls ein kurzer oder langer [erster / letzter] Kupon vorliegt und Interpolation anzuwenden ist, gilt Folgendes

Für die [erste][letzte] Zinsperiode legt die Berechnungsstelle den Referenzsatz am Zinsfestsetzungstag in kaufmännisch vernünftiger Weise durch lineare Interpolation zwischen zwei Referenzsätzen fest, von denen (i) der eine Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und (ii) der andere Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.

In respect of the [first][last] Interest Period, the Reference Rate shall be determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date in a commercially reasonable manner using the straight-line interpolation by reference to two reference rates, (i) one of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but shorter than the applicable Interest Period and (ii) the other of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but longer than the applicable Interest Period.

If a short/long [first / last] coupon is applicable and interpolation is applicable, the following applies

(c) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zinsfestsetzungstag, den auf die Schuldverschreibungen fälligen Zinsbetrag bezogen 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 **[falls die festgelegte Währung Euro ist einfügen:** auf den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet wird, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden.] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** auf die kleinste [Unter-] Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher [Unter-] Einheiten aufgerundet werden.]

"**Zinstagequotient**" bezeichnet bei der Berechnung des Zinsbetrages für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich)) (unabhän-

(c) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each Interest Determination Date, 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 resulting figure **[if the Specified Currency is Euro insert:** to the nearest 0.01 Euro, 0.005 Euro being rounded upwards.] **[if the Specified Currency is not Euro insert:** to the nearest minimum [sub-] unit of the Specified Currency, with 0.5 of such [sub-] units being rounded upwards.]

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last day of such period) (whether

<p>Wenn die "Actual / Actual (ISDA)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:</p>	<p>gig davon, ob es sich dabei um eine Zinsperiode handelt, der "Zinsberechnungszeitraum"):</p>	<p>or not constituting an Interest Period, the "Calculation Period"):</p>	<p>If "Actual / Actual (ISDA)" applies, the following applies:</p>
<p>Wenn die "Actual / 365 (Fixed)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:</p>	<p>die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.</p>	<p>the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.</p>	<p>If "Actual / 365 (Fixed)" applies, the following applies:</p>
<p>Wenn die "Actual / 360" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:</p>	<p>die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.</p>	<p>the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.</p>	<p>If "Actual / 360" applies, the following applies:</p>
<p>Wenn die "30 / 360" oder "360 / 360" oder Bond Basis Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:</p>	<p>die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, (wobei die Anzahl der Tage auf Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten je 30 Tagen zu berechnen ist, (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt; in diesem Fall ist der Monat des letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln; oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar; in diesem Fall ist der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln).</p>	<p>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 12 30-day months (unless (A) 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 (B) 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).</p>	<p>If "30 / 360" or "360 / 360" or Bond Basis applies, the following applies:</p>
<p>Wenn die "30E / 360" oder "Eurobond Basis" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:</p>	<p>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</p>	<p>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 12 30-day months, without regard to</p>	<p>If "30E / 360" or "Eurobond Basis" applies, the</p>

sis" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes).

the date of the first day or last day of the Calculation Period).

following applies:

(d) *Benchmark-Ereignis.* Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des betreffenden Referenzsatzes und die Verzinsung der Schuldverschreibungen gemäß § 3(b) und (c) Folgendes:

(i) *Unabhängiger Berater.* Die Emittentin wird sich bemühen, sobald dies (nach Ansicht der Emittentin) nach Eintritt des Benchmark-Ereignisses (wie in § 3(d)(vi) definiert) und vor dem nächsten Zinsfestsetzungstag erforderlich ist, einen Unabhängigen Berater (wie in § 3(d)(vi) definiert) zu benennen, der einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 3(d)(vi) definiert), die Anpassungsspanne (wie in § 3(d)(vi) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (gemäß § 3(d)(iv)) festlegt.

(d) *Benchmark Event.* If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the relevant Reference Rate and the interest on the Notes in accordance with § 3(b) and (c) will be determined as follows:

(i) *Independent Adviser.* The Issuer shall, as soon as this is (in the Issuer's view) required following the occurrence of the Benchmark Event (as defined in § 3(d)(vi)) and prior to the next Interest Determination Date, endeavour to appoint an Independent Adviser (as defined in § 3(d)(vi)), who will determine a New Benchmark Rate (as defined in § 3(d)(vi)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(d)(vi)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 3(d)(iv)).

Wenn Festlegung durch die Emittentin nicht anwendbar ist, gilt Folgendes:

(ii) *Ausweichsatz (Fallback).* Wenn vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag

- (A) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernannt; oder
- (B) der ernannte Unabhängige Berater keinen Neuen Benchmarksatz, keine Anpassungsspanne oder keine Benchmark-Änderungen (sofern erforderlich) gemäß diesem § 3(d) festlegt,

dann entspricht der Referenzsatz für die nächste Zinsperiode dem an dem letzten, unmittelbar vor Eintritt des relevanten Stichtags liegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Referenzsatz.

(ii) *Fallback rate.* If, prior to the 10<sup>th</sup> Business Day prior to the relevant Interest Determination Date,

- (A) the Issuer does not appoint an Independent Adviser; or
- (B) the Independent Adviser appointed by it does not determine a New Benchmark Rate, no Adjustment Spread or no Benchmark Amendments (if required) in accordance with this § 3(d),

the Reference Rate applicable to the immediately following Interest Period shall be the Reference Rate determined on the last Interest Determination Date immediately prior to the relevant Effective Date.

If Issuer determination is not applicable, the following applies:



Wenn Festlegung durch die Emittentin anwendbar ist, gilt Folgendes:

(ii) *Ausweichsatz (Fallback)*. Wenn vor dem 10. Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinsfestsetzungstag

(A) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernannt; oder

(B) der ernannte Unabhängige Berater keinen Neuen Benchmarksatz, keine Anpassungsspanne oder keine Benchmark-Änderungen (sofern erforderlich) gemäß diesem § 3(d) festlegt,

dann ist die Emittentin berechtigt, nach billigem Ermessen den Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen festzulegen.

Wenn die Emittentin vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag ebenfalls keinen Neuen Benchmark Satz gemäß diesem § 3(d) festlegt, dann entspricht der Referenzsatz für die unmittelbar nachfolgende Zinsperiode dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Referenzsatz.

Falls der Ausweichsatz gemäß diesem § 3(d)(ii) zur Anwendung kommt, wird § 3(d) erneut angewendet, um den Referenzsatz für die nächste nachfolgende (und, sofern notwendig, weitere nachfolgende) Zinsperiode(n) zu bestimmen.

(ii) *Fallback rate*. If, prior to the 10<sup>th</sup> Business Day prior to any relevant Interest Determination Date,

(A) the Issuer fails to appoint an Independent Adviser; or

(B) the Independent Adviser appointed by it fails to determine a New Benchmark Rate, no Adjustment Spread or no Benchmark Amendment (if required) in accordance with this § 3(d),

then the Issuer may, using reasonable discretion, determine the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments.

If the Issuer also does not determine a New Benchmark Rate in accordance with this § 3(d) prior to the 10<sup>th</sup> Business Day prior to the relevant Interest Determination Date, the Reference Rate applicable to the immediately following Interest Period shall be the Reference Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

If the fallback rate determined in accordance with this § 3(d)(ii) is to be applied, § 3(d) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next subsequent (and, if required, further subsequent) Interest Period(s).

If Issuer determination is applicable, the following applies:

Wenn Festlegung durch die Emittentin nicht anwendbar ist, gilt Folgendes:

(iii) *Nachfolge-Benchmarksatz oder Alternativ-Benchmarksatz*. Falls der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt,

(iii) *Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate*. If the Independent Adviser determines in its reasonable discretion that:

If Issuer determination is not applicable, the following applies:

Wenn Festlegung durch die

(iii) *Nachfolge-Benchmarksatz oder Alternativ-Benchmarksatz*. Falls der

(iii) *Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate*. If the Independent Adviser or the Issuer (as the

If Issuer determination

Emittentin anwendbar ist, gilt Folgendes:

Unabhängige Berater bzw. die Emittentin nach billigem Ermessen feststellt,

case may be) determines in its reasonable discretion that:

tion is applicable, the following applies:

- (A) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder
- (B) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz.

- (A) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate; or
- (B) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate.

In beiden Fällen entspricht der "Referenzsatz" für die unmittelbar nachfolgende Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden dann (x) dem Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag zuzüglich (y) der Anpassungsspanne.

In either case the "Reference Rate" for the immediately following Interest Period and all following Interest Periods will then be (x) the New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date plus (y) the Adjustment Spread.

Wenn Festlegung durch die Emittentin nicht anwendbar ist, gilt Folgendes:

- (iv) *Benchmark-Änderungen.* Wenn ein Neuer Benchmarksatz und die entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 3(d) festgelegt werden, und wenn der Unabhängige Berater feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Bedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird der Unabhängige Berater die Benchmark-Änderungen feststellen, und wird die Emittentin diese durch eine Mitteilung gemäß § 3(d)(v) bekanntmachen.

- (iv) *Benchmark Amendments.* If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3(d), and if the Independent Adviser determines that amendments to these Conditions are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**"), then the Independent Adviser will determine the Benchmark Amendments, and the Issuer will give notice thereof in accordance with § 3(d)(v).

If Issuer determination is not applicable, the following applies:

Wenn Festlegung durch die Emittentin anwendbar ist, gilt Folgendes:

- (iv) *Benchmark-Änderungen.* Wenn ein Neuer Benchmarksatz und die entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 3(d) festgelegt wird, und wenn der Unabhängige Berater bzw. die Emittentin feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Bedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des

- (iv) *Benchmark Amendments.* If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread is determined in accordance with this § 3(d), and if the Independent Adviser or the Issuer (as the case may be) determines that amendments to these Conditions are necessary to ensure the proper operation of such

If Issuer determination is applicable, the following applies:

Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird der Unabhängige Berater bzw. die Emittentin die Benchmark-Änderungen feststellen, und wird die Emittentin diese durch eine Mitteilung gemäß § 3(d)(v) bekanntmachen.

Diese Benchmark-Änderungen können insbesondere folgende Regelungen in diesen Bedingungen erfassen:

- (A) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder (in Ersetzung von Ziffer (i) der Definition des Begriffs "Referenzsatz" in § 3(b)) die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *Fallback*) für den Referenzsatz einschließlich des Referenzbankensatzes; und/oder
  - (B) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Geschäftstagekonvention", "Zinsperiode", "Zinstagequotient", "Zinsfestsetzungstag" und/oder "Zinszahlungstag" (einschließlich der Festlegung ob der Referenzsatz vorwärts- oder rückwärtsgerichtet bestimmt wird); und/oder
  - (C) der Zahltag-Bestimmung gemäß § 5(d).
- (v) *Mitteilungen, etc.* Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(d) dem Fiscal Agent, der Berechnungsstelle, den Zahlstellen und gemäß § 11 den Anleihegläubigern mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Emittentin) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag.

New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**"), then the Independent Adviser or the Issuer (as the case may be) will determine the Benchmark Amendments, and the Issuer will give notice thereof in accordance with § 3(d)(v).

The Benchmark Amendments may include, without limitation, the following provisions of these Conditions:

- (A) the Reference Rate including the "Screen Page" and/or (in replacement of clause (i) of the definition of the term "Reference Rate" in § 3(b)) the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate, including the Reference Bank Rate; and/or
  - (B) the definitions of the terms "Business Day", "Business Day Convention", "Interest Period", "Day Count Fraction", "Interest Determination Date" and/or "Interest Payment Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined on a forward looking or a backward looking basis); and/or
  - (C) the payment business day condition in § 5(d).
- (v) *Notices, etc.* The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3(d) to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and, in accordance with § 11, the Noteholders as soon as such notification is (in the Issuer's view) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 10<sup>th</sup> Business Day prior to the relevant Interest Determina-

Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Der Neue Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen, die jeweils in der Mitteilung benannt werden, sind für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend. Die Bedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und die etwaigen Benchmark-Änderungen geändert.

Am Tag dieser Mitteilung hat die Emittentin dem Fiscal Agent und der Berechnungsstelle eine durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zu übergeben, die

(A)

- (I) bestätigt, dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist;
- (II) den nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3(d) festgestellten Neuen Benchmarksatz benennt;
- (III) die entsprechende Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen benennt, die jeweils nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3(d) festgestellt wurden; und
- (IV) den Stichtag benennt; und

(B) bestätigt, dass die etwaigen Benchmark-Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten.

(vi) Definitionen. Zur Verwendung in diesem § 3(d):

tion Date. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), each as specified in such notice, will be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Noteholders. The Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments with effect from the Effective Date.

On the date of such notice, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent and the Calculation Agent a certificate signed by two authorized signatories of the Issuer:

(A)

- (I) confirming that a Benchmark Event has occurred;
- (II) specifying the relevant New Benchmark Rate determined in accordance with the provisions of this § 3(d);
- (III) specifying the applicable Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), each determined in accordance with the provisions of this § 3(d); and
- (IV) specifying the Effective Date; and

(B) confirming that the Benchmark Amendments, if any, are necessary to ensure the proper operation of such relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread.

(vi) *Definitions.* As used in this § 3(d):

Wenn Festlegung durch die Emittentin nicht anwendbar ist, gilt Folgendes:

Die "**Anpassungsspanne**", die positiv, negativ oder gleich Null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (a) die Spanne oder (b) das Ergebnis der Anwendung der Formel oder Methode zur Berechnung der Spanne, die

- (1) im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von dem Nominierungsgremium empfohlen wird; oder
- (2) (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten auf den Neuen Benchmarksatz angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden; oder
- (3) (sofern der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt, dass keine solche Spanne üblicherweise angewendet wird, und dass das Folgende angemessen ist für die Schuldverschreibungen) als industrieweiter Standard für Over-the-Counter Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt und bestätigt ist, wenn der Ursprüngliche Benchmarksatz durch den Neuen Benchmarksatz ersetzt worden ist, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

The "**Adjustment Spread**", which may be positive, negative or zero, will be expressed in basis points and means either (a) the spread or (b) the result of the operation of the formula or methodology for calculating the spread, which

- (1) in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or
- (2) (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is customarily applied to the New Benchmark Rate in the international debt capital markets to produce an industry-accepted replacement benchmark rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion; or
- (3) (if the Independent Adviser in its reasonable discretion determines that no such spread is customarily applied and that the following would be appropriate for the Notes) is recognised or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the Original Benchmark Rate, where the Original Benchmark Rate has been replaced by the New Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.

If Issuer determination is not applicable, the following applies:

Wenn Festlegung durch die Emittentin anwendbar ist, gilt Folgendes:

Die "**Anpassungsspanne**", die positiv, negativ oder gleich Null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (a) die Spanne oder (b) das Ergebnis der Anwendung der Formel oder Methode zur Berechnung der Spanne, die

- (1) im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von dem Nominierungsgremium empfohlen wird; oder
- (2) (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten auf den Neuen Benchmarksatz angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater bzw. die Emittentin nach billigem Ermessen vorgenommen werden.
- (3) (sofern der Unabhängige Berater bzw. die Emittentin nach billigem Ermessen feststellt, dass keine solche Spanne üblicherweise angewendet wird) als industrieweiter Standard für Over-the-Counter Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt und bestätigt ist, wenn der Ursprüngliche Benchmarksatz durch den Neuen Benchmarksatz ersetzt worden ist, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater bzw. die Emittentin nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

"**Adjustment Spread**", expressed in basis points, means either (a) the spread (which may be positive, negative or zero), or (b) the result of the operation of the formula or methodology for calculating the spread,

- (1) which in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or
- (2) (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is customarily applied to the New Benchmark Rate in the international debt capital markets to produce an industry-accepted replacement reference rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser or the Issuer (as the case may be) in its reasonable discretion.
- (3) (if the Independent Adviser or the Issuer (as the case may be) in its reasonable discretion determines that no such spread is customarily applied) is recognised or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the Original Benchmark Rate, where the Original Benchmark Rate has been replaced by the New Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser or the Issuer (as the case may be) in its reasonable discretion.

If Issuer determination is applicable, the following applies:

Wenn Festlegung durch die Emittentin nicht anwendbar ist, gilt Folgendes:

**"Alternativ-Benchmarksatz"** bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapielmärkten zur Bestimmung von variablen Zinssätzen in der Festgelegten Währung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater vorgenommen werden.

**"Alternative Benchmark Rate"** means an alternative benchmark or screen rate which is customarily applied in the international debt capital markets for the purpose of determining floating rates of interest in the Specified Currency, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser.

If Issuer determination is not applicable, the following applies:

Wenn Festlegung durch die Emittentin anwendbar ist, gilt Folgendes:

**"Alternativ-Benchmarksatz"** bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapielmärkten zur Bestimmung von variablen Zinssätzen (oder dazugehörigen Zinskomponenten) in der Festgelegten Währung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater bzw. die Emittentin vorgenommen werden.

**"Alternative Benchmark Rate"** means an alternative benchmark or screen rate which is customarily applied in the international debt capital markets for the purpose of determining floating rates of interest (or the relevant component part thereof) in the Specified Currency, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser or the Issuer (as the case may be).

If Issuer determination is applicable, the following applies:

**"Benchmark-Änderungen"** hat die in § 3(d)(iv) festgelegte Bedeutung.

Ein **"Benchmark-Ereignis"** tritt ein, wenn:

- (1) der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr regelmäßig veröffentlicht wird oder nicht mehr erstellt wird; oder
- (2) eine öffentliche Erklärung des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach dieser die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird (in Fällen in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes vornehmen wird); oder

**"Benchmark Amendments"** has the meaning given to it in § 3(d)(iv).

A **"Benchmark Event"** occurs if:

- (1) the Original Benchmark Rate ceases to be published on a regular basis or ceases to exist; or
- (2) a public statement by the administrator of the Original Benchmark Rate is made that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Original Benchmark Rate); or

- |  |   |
|--|---|
| <p>(3) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr fortgeführt wird oder nicht mehr fortgeführt werden wird; oder</p> | <p>(3) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made that the Original Benchmark Rate has been or will be permanently or indefinitely discontinued; or</p>   |
| <p>(4) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, aufgrund derer der Ursprüngliche Benchmarksatz allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet werden darf; oder</p>          | <p>(4) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made as a consequence of which the Original Benchmark Rate will be prohibited from being used either generally, or in respect of the Notes; or</p> |
| <p>(5) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes zur Berechnung jedweder Zahlungen an Anleihegläubiger für die Zahlstellen, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten rechtswidrig geworden ist; oder</p>   | <p>(5) it has become unlawful for any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to calculate any payments due to be made to any Noteholder using the Original Benchmark Rate; or</p>   |
| <p>(6) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, mit der bekanntgegeben wird, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ ist; oder</p>   | <p>(6) a public statement by the supervisor for the administrator of the Original Benchmark Rate is made announcing that the Original Benchmark Rate is no longer representative; or</p>  |
| <p>(7) sich die Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes gegenüber der Methode, die der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes bei Verzinsungsbeginn anwendete, wesentlich ändert.</p>  | <p>(7) the methodology for the determination of the Original Benchmark Rate is materially altered compared to the methodology as used by the administrator of the Original Benchmark Rate at the Interest Commencement Date.</p>                      |

**"Nachfolge-Benchmarksatz"** bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der formell durch das Nominierungsgremium empfohlen wurde.

**"Successor Benchmark Rate"** means a successor to or replacement of the Original Benchmark Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.



**"Neuer Benchmarksatz"** bezeichnet den jeweils gemäß diesem § 3(d) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

**"Nominierungsgremium"** bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes:

- (1) die Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmatz dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmatzes zuständig ist; oder
- (2) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (a) der Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmatz dargestellt wird, (b) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmatzes zuständig ist, (c) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (d) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen davon.

**"Unabhängiger Berater"** bezeichnet ein von der Emittentin ernanntes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten.

- (vii) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, der Anpassungsspanne und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(d) (der "**Stichtag**") ist der Zinsfestsetzungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:

**"New Benchmark Rate"** means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with this § 3(d).

**"Relevant Nominating Body"** means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate:

- (1) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or
- (2) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (a) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, (b) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable), (c) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (d) the Financial Stability Board or any part thereof.

**"Independent Adviser"** means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer.

- (vii) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3(d) (the "**Effective Date**") will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:

- |  |   |
|--|---|
| <p>(A) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (1), (6) oder (7) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder</p> <p>(B) den Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird bzw. an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (2), (3) oder (4) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder</p> <p>(C) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (5) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist.</p> | <p>(A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (1), (6) or (7) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event; or</p> <p>(B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (2), (3) or (4) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate or of the discontinuation of the Original Benchmark Rate, as the case may be; or</p> <p>(C) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (5) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies.</p> |
| <p>(viii) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(d) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in § 3 auf den Begriff "Ursprünglicher Benchmarksatz" als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.</p> <p>(ix) In diesem § 3 schließt jede Bezugnahme auf den Begriff "Ursprünglicher Benchmarksatz" gegebenenfalls auch eine Bezugnahme auf eine etwaige Teilkomponente des Ursprünglichen Benchmarksatzes ein, wenn in Bezug auf diese Teilkomponente ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist.</p>                                 | <p>(viii) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3(d) shall apply <i>mutatis mutandis</i> to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be. In this case, any reference in § 3 to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.</p> <p>(ix) Any reference in this § 3 to the term Original Benchmark Rate shall be deemed to include a reference to any component part thereof, if any, in respect of which a Benchmark Event has occurred.</p>                            |
| <p>(e) <i>Mitteilungen.</i> Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und den Anleihegläubigern durch Bekanntmachung gemäß</p>   | <p>(e) <i>Notifications.</i> The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Noteholders by notice in accordance with</p>   |

§ 11 und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt auf Veranlassung der Emittentin notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, unverzüglich, aber keinesfalls später als am ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode bekannt gemacht 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 maßgeblichen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt auf Veranlassung der Emittentin notiert sind, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 11 bekannt gemacht.

- (f) *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, den Fiscal Agent, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend.
- (g) *Ende des Zinslaufs.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Ende des Tages, der dem Tag vorausgeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Tag vor dem Fälligkeitstag, sondern erst an dem Ende des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt. Weitergehende Ansprüche der Anleihegläubiger bleiben unberührt.

#### § 4 Rückzahlung

- (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits insgesamt oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und eingezogen, werden die Schuldverschreibungen zu ihrer Festgelegten Stückelung an dem Zinszahlungstag, der auf oder um den [Datum einfügen] fällt (der "**Endfälligkeitstag**"), zurückgezahlt.
- (b) *Vorzeitige Rückzahlung nach Eintritt eines Gross-up-Ereignisses.*

§ 11 and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed at the initiative of the Issuer, to such stock exchange, without undue delay, 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 relevant stock exchange on which the Notes are then listed at the initiative of the Issuer and to the Noteholders in accordance with § 11.

- (f) *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 Agents and the Noteholders.
- (g) *Cessation of Interest Accrual.* The Notes shall cease to bear interest from the end of the day preceding their due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the end of the day preceding the actual redemption of the Notes. The applicable rate of interest will be determined in accordance with this § 3. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.

#### § 4 Redemption

- (a) *Redemption at maturity.* To the extent not previously redeemed in whole or in part, or purchased and cancelled the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on the Interest Payment Date falling on or around [insert date] (the "**Maturity Date**").
- (b) *Early redemption following a Gross up Event.*

Sofern ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen an jedem Zinszahlungstag (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Erklärung gemäß § 4(d) unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen zu kündigen. Die Emittentin ist verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung festgelegten Rückzahlungstag zu ihrer Festgelegten Stückelung zusätzlich aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Eine solche Kündigungserklärung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 6 definiert) zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig wäre.

Ein "**Gross-up-Ereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin dem Fiscal Agent eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass aufgrund einer Änderung oder Klarstellung von Gesetzen, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften, oder aufgrund einer Änderung oder Klarstellung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde) die Emittentin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, wenn die Änderung oder Klarstellung an oder nach dem Tag der Begebung der ersten Tranche der Schuldverschreibungen in Kraft tritt (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

If a Gross up Event (as defined below) occurs, the Issuer may call and redeem the Notes (in whole but not in part) on any Interest Payment Date on giving not less than 30 nor more than 60 days' notice in accordance with § 4(d). The Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination together with accrued interest on the redemption date specified in the notice.

No such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay any Additional Amounts (as defined in § 6) were a payment in respect of the Notes then due.

A "**Gross up Event**" will occur if an opinion of a recognised law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Fiscal Agent with a copy thereof) stating that, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules, or as a result of any change in, or amendment or clarification to, the interpretation or application, or as a result of any interpretation or application made for the first time, of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court or authority (including the enactment of any legislation and the publication of any decision of any court or authority), which change, amendment or clarification becomes effective on or after the date of issue of the first tranche of the Notes (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 6 on the Notes, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

In the case of Notes issued by Allianz SE, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz SE begeben werden, gilt Folgendes:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz Finance II

Eine solche Kündigungserklärung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin oder die Garantin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 6 definiert) zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig wäre, bzw. nicht früher als 90 Tage vor

No such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer or the Guarantor would be for the first time obliged to pay any Additional Amounts (as defined in § 6) were a payment in respect of the Notes then due or (as the case may be) not earlier than 90 days

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Alli-

B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. begeben werden, gilt Folgendes:

dem Tag, an dem frühestens eine ordnungsgemäße Zahlungsaufforderung unter der Garantie erfolgen könnte.

Ein "**Gross-up-Ereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin oder der Garantin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin oder die Garantin dem Fiscal Agent eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass aufgrund einer Änderung oder Klarstellung von Gesetzen, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften, oder aufgrund einer Änderung oder Klarstellung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde) die Emittentin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, oder die Garantin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge auf fällige Beträge aus der Garantie zu zahlen, wenn die Änderung oder Klarstellung an oder nach dem Tag der Begebung der ersten Tranche der Schuldverschreibungen in Kraft tritt (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), und die Emittentin oder die Garantin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

(c) *[Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin] [Vorzeitige Rückzahlung nach Eintritt eines Steuerereignisses] [und ], [Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin] [und Vorzeitige Rückzahlung wegen eines geringen ausstehenden Nennbetrags] [und Vorzeitige Rückzahlung nach Eintritt eines Benchmarkereignisses].*

Falls die Emittentin kein Recht hat, die Schuldverschreibungen nach § 4(c) vorzeitig zurückzahlen, gilt Folgendes:

Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag zurückzahlen, außer nach Maßgabe von § 4(b).

prior to the earliest date of a demand for payment to be duly made under the Guarantee.

A "**Gross up Event**" will occur if an opinion of a recognised law firm has been delivered to the Issuer or the Guarantor (and the Issuer or the Guarantor has provided the Fiscal Agent with a copy thereof) stating that, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules, or as a result of any change in, or amendment or clarification to, the interpretation or application, or as a result of any interpretation or application made for the first time, of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court or authority (including the enactment of any legislation and the publication of any decision of any court or authority), which change, amendment or clarification becomes effective on or after the date of issue of the first tranche of the Notes (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 6 on the Notes or the Guarantor has or will become obliged to pay Additional Amounts in respect of payments due under the Guarantee, and that obligation cannot be avoided by the Issuer or the Guarantor, respectively, taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

(c) *[No early redemption at the option of the Issuer] [Early redemption following a Tax Event] [and ], [Early redemption at the option of the Issuer] [[and ], ] Early redemption for a minimal outstanding principal amount] [and Early redemption following a Benchmark Event].*

The Issuer is not entitled to call the Notes prior to the Maturity Date, otherwise than provided in § 4(b).

anz Finance III B.V., the following applies:

If Notes are not subject to early redemption pursuant to § 4(c), the following applies:

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen nach Eintritt eines Steuerereignisses vorzeitig zurückzahlen, gilt Folgendes:

[(i)] Sofern ein Steuerereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen an jedem Zinszahlungstag (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Erklärung gemäß § 4(d) unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen zu kündigen. Die Emittentin ist verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung festgelegten Rückzahlungstag zu ihrer Festgelegten Stückelung zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

Im Falle eines Steuerereignisses darf eine solche Kündigungserklärung nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Abzugsfähigkeit des Zinsaufwands entfallen würde.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz SE begeben werden, gilt Folgendes:

Ein "**Steuerereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin dem Fiscal Agent eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass aufgrund einer Änderung oder Klarstellung von Gesetzen, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften, oder aufgrund einer Änderung oder Klarstellung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde), der Zinsaufwand aus den Schuldverschreibungen für die Emittentin nicht mehr für die Zwecke der Ertragsteuer voll abzugsfähig ist, bzw. nicht mehr voll abzugsfähig sein wird, wenn die Änderung oder Klarstellung an oder nach dem Tag der Begebung der ersten Tranche der Schuldverschreibungen in Kraft tritt (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung fin-

[(i)] If a Tax Event (as defined below) occurs, the Issuer may call and redeem the Notes (in whole but not in part) on any Interest Payment Date on giving not less than 30 nor more than 60 days' notice in accordance with § 4(d). The Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination together with accrued interest on the redemption date specified in the notice.

In the case of a Tax Event, no such notice of redemption may be given earlier than 90 days prior to the date, on which the deductibility of the interest expense would fall away.

A "**Tax Event**" will occur if an opinion of a recognised law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Fiscal Agent with a copy thereof) stating that, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules, or as a result of any change in, or amendment or clarification to, the interpretation or application, or as a result of any interpretation or application made for the first time, of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court or authority (including the enactment of any legislation and the publication of any decision of any court or authority), which change, amendment or clarification becomes effective on or after the date of issue of the first tranche of the Notes (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), the interest expense in respect of the Notes is no longer, or will no longer be, fully deductible by the Issuer for income tax purposes, and that risk cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer following a Tax Event, the following applies:

In the case of Notes issued by Allianz SE, the following applies:

det), und die Emittentin dieses Risiko nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. begeben werden, gilt Folgendes:

Ein "**Steuerereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin oder der Garantin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin oder die Garantin dem Fiscal Agent eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass aufgrund einer Änderung oder Klarstellung von Gesetzen, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften, oder aufgrund einer Änderung oder Klarstellung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde), der Zinsaufwand aus den Schuldverschreibungen für die Emittentin nicht mehr für die Zwecke der Ertragsteuer voll abzugsfähig ist, bzw. nicht mehr voll abzugsfähig sein wird, oder Beträge, die von der Garantin aus der Garantie zu zahlen sind, von der Garantin nicht mehr für die Zwecke der Ertragsteuer voll abzugsfähig sind, bzw. nicht mehr voll abzugsfähig sein werden, wenn die Änderung oder Klarstellung an oder nach dem Tag der Begebung der ersten Tranche der Schuldverschreibungen in Kraft tritt (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), und die Emittentin bzw. die Garantin dieses Risiko nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

A "**Tax Event**" will occur if an opinion of a recognised law firm has been delivered to the Issuer or the Guarantor (and the Issuer or the Guarantor has provided the Fiscal Agent with a copy thereof) stating that, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules, or as a result of any change in, or amendment or clarification to, the interpretation or application, or as a result of any interpretation or application made for the first time, of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court or authority (including the enactment of any legislation and the publication of any decision of any court or authority), which change, amendment or clarification becomes effective on or after the date of issue of the first tranche of the Notes (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), the interest expense in respect of the Notes is no longer, or will no longer be, fully deductible by the Issuer for income tax purposes or any amount payable by the Guarantor under the Guarantee is no longer, or will no longer be, fully deductible by the Guarantor for income tax purposes, and that risk cannot be avoided by the Issuer or the Guarantor, respectively, taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

Falls die Emittentin das Recht hat, die

[(ii)] Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen an dem / den Call-Rückzahlungstag(en) (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Erklärung gemäß § 4(d) unter

[(ii)] The Issuer may call and redeem the Notes (in whole but not in part) on the Call Redemption Date(s) on giving not less than five nor more than 60 days' notice in accordance with

If Notes are subject to early redemption

Schuldverschreibungen nach eigener Wahl vorzeitig zurückzahlen, gilt Folgendes:

Einhaltung einer Frist von nicht weniger als fünf und nicht mehr als 60 Tagen zu kündigen. Die Emittentin ist verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Erklärung gemäß § 4(d) festgelegten Call-Rückzahlungstag zu ihrer Festgelegten Stückelung zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

§ 4(d). The Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination together with accrued interest on the Call Redemption Date fixed in the notice in accordance with § 4(d).

at the option of the Issuer, the following applies:

**Call-Rückzahlungstag(e)**

*[Call-Rückzahlungstag(e) einfügen]*

**Call Redemption Date(s)**

*[insert Call Redemption Date(s)]*

Falls die Anleihegläubiger ebenfalls ein Recht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, gilt Folgendes:

Der Emittentin steht dieses Recht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Rechts gemäß § 4(e) verlangt hat.

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note in accordance with § 4(e).

If Notes are also subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen wegen eines geringen ausstehenden Nennbetrags vorzeitig zurückzahlen, gilt Folgendes:

[(iii)] Sofern zu irgendeinem Zeitpunkt der Gesamtnennbetrag der ausstehenden Schuldverschreibungen auf 25 % oder weniger des Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen der Serie, die zuvor ausgegeben wurden, fällt, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen an jedem Zinszahlungstag (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Erklärung gemäß § 4(d) unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als fünf und nicht mehr als 60 Tagen zu kündigen. Die Emittentin ist verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung festgelegten Rückzahlungstag zu ihrer Festgelegten Stückelung zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

[(iii)] If at any time the aggregate principal amount of the Notes outstanding is equal to or less than 25 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes of the Series previously issued, the Issuer may call and redeem the Notes (in whole but not in part) on any Interest Payment Date on giving not less than five nor more than 60 days' notice in accordance with § 4(d). The Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination together with accrued interest on the redemption date specified in the notice.

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for a minimal outstanding principal amount, the following applies:

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen nach

[(iv)] Sofern ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz oder den Neuen Benchmarksatz eintritt, die Emittentin jedoch vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag keinen Unabhängigen Be-

[(iv)] If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate or the New Benchmark Rate but the Issuer does not appoint an Independent Adviser prior to the 10<sup>th</sup> Business Day prior to the relevant Interest Determination Date or no New Benchmark Rate is determined

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer following a



Eintritt eines Benchmark-Ereignisses vorzeitig zurückzahlen, gilt Folgendes:

rater ernannt oder vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag kein Neuer Benchmarksatz gemäß § 3(d) festgelegt wird, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen jederzeit (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Erklärung gemäß § 4(d) unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als fünf und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. Die Emittentin ist verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung festgelegten Rückzahlungstag zu ihrer festgelegten Stückelung zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

(d) *Kündigungserklärung.* Die Kündigung erfolgt durch Bekanntmachung der Emittentin an die Anleihegläubiger gemäß § 11. Die Kündigung ist unwiderruflich, und in ihr wird bestimmt:

- genaue Bezeichnung der zur Rückzahlung anstehenden Serie, einschließlich der Wertpapierkennungen;
- der betreffende Tag der vorzeitigen Rückzahlung (Rückzahlungstag); und
- der betreffende Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückgezahlt werden.

Die Emittentin wird jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend Mitteilung über die Kündigung machen.

(e) *Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers.*

Die Anleihegläubiger sind außer in Fällen des § 8 zu keinem Zeitpunkt berechtigt, von der Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

(f) *Erwerb.*

Die Emittentin oder jede ihrer Tochtergesellschaften können jederzeit vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Regelungen Schuldverschreibungen auf dem freien Markt oder anderweitig sowie zu jedem beliebigen Preis erwerben. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können eingezogen, gehalten oder wieder veräußert werden.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz SE be-

in accordance with § 3(d) prior to the 10<sup>th</sup> Business Day prior to the relevant Interest Determination Date, the Issuer may call and redeem the Notes (in whole but not in part) at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice on giving not less than five nor more than 60 days' notice in accordance with § 4(d). The Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination together with accrued interest on the redemption date specified in the notice.

(d) *Notice.* The appropriate notice of redemption is a notice given by the Issuer to the Noteholders in accordance with § 11 which notice shall be irrevocable and shall specify:

- precise designation of the Series of Notes subject to redemption, including the securities codes;
- the applicable date of early redemption (redemption date); and
- the applicable redemption amount at which such Notes are to be redeemed early.

The Issuer will inform, if required by such stock exchange on which the Notes are listed at the initiative of the Issuer, such stock exchange as soon as possible of such redemption.

(e) *No early redemption at the option of a Noteholder.*

The Noteholders shall not be entitled to put the Notes for redemption otherwise than provided in § 8 at any time.

(f) *Purchase.*

The Issuer or any of its subsidiaries may at any time and subject to mandatory provisions of law purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.

Benchmark Event, the following applies:

In the case of Notes issued by Allianz SE, the following applies:

geben werden, gilt Folgendes:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. begeben werden, gilt Folgendes:

Die Emittentin oder die Garantin oder jede ihrer jeweiligen Tochtergesellschaften können jederzeit vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Regelungen Schuldverschreibungen auf dem freien Markt oder anderweitig sowie zu jedem beliebigen Preis erwerben. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können eingezogen, gehalten oder wieder veräußert werden.

The Issuer or the Guarantor or any of their respective subsidiaries may at any time and subject to mandatory provisions of law purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

#### § 5 Zahlungen

Im Fall einer Vorläufigen Globalurkunde ist Folgendes anwendbar:

(a) *Zahlungen.* Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt an das Clearingsystem oder an dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach ordnungsgemäßem Nachweis gemäß § 1(c).

#### § 5 Payments

(a) *Payments.* Payment of principal and interest on the Notes shall be made to, or to the order of, the Clearing System for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, upon due certification as provided in § 1(c).

In the case of a Temporary Global Note the following applies:

Falls nur eine Permanente Globalurkunde emittiert wird, ist Folgendes anwendbar:

(a) *Zahlungen.* Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt an das Clearingsystem oder an dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

(a) *Payments.* Payment of principal and interest on the Notes shall be made to, or to the order of, the Clearing System for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

In the case only a Permanent Global Note will be issued, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz SE begeben werden, gilt Folgendes:

(b) *Zahlungsweise.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen werden in der Festgelegten Währung geleistet. Den Anleihegläubigern werden keine Kosten oder Gebühren in Bezug auf diese Zahlungen auferlegt. Sämtliche Zahlungen stehen unter dem Vorbehalt geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Vorschriften, Richtlinien und Verordnungen oder Verträge, denen sich die Emittentin, der Fiscal Agent oder eine Zahlstelle unterworfen haben. Vorbehaltlich § 6 ist die Emittentin nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge als Ausgleich für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich

(b) *Manner of Payment.* Payments of any amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency. No commission or expenses shall be charged to the Noteholders in respect of such payments. All payments are subject to all applicable fiscal and other laws, directives and regulations or agreements to which the Issuer, the Fiscal Agent or any Paying Agent have agreed to be subject to. Without prejudice to the provisions of § 6, the Issuer will not be obliged to pay to the Noteholders any additional amounts as compensation for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied

In the case of Notes issued by Allianz SE, the following applies:

welcher Art, die aufgrund solcher steuerlichen oder sonstigen gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien oder Verordnungen oder Verträge auferlegt oder erhoben werden, an die Anleihegläubiger zu zahlen.

by such fiscal and other laws, regulations, directives or agreements.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. begeben werden, gilt Folgendes:

(b) *Zahlungsweise.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen werden in der Festgelegten Währung geleistet. Den Anleihegläubigern werden keine Kosten oder Gebühren in Bezug auf diese Zahlungen auferlegt. Sämtliche Zahlungen stehen unter dem Vorbehalt geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Vorschriften, Richtlinien und Verordnungen oder Verträge, denen sich die Emittentin, die Garantin, der Fiscal Agent oder eine Zahlstelle unterworfen haben. Vorbehaltlich § 6 ist die Emittentin bzw. die Garantin nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge als Ausgleich für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art, die aufgrund solcher steuerlichen oder sonstigen gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien oder Verordnungen oder Verträge auferlegt oder erhoben werden, an die Anleihegläubiger zu zahlen.

(b) *Manner of Payment.* Payments of any amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency. No commission or expenses shall be charged to the Noteholders in respect of such payments. All payments are subject to all applicable fiscal and other laws, directives and regulations or agreements to which the Issuer, the Guarantor, the Fiscal Agent or any Paying Agent have agreed to be subject to. Without prejudice to the provisions of § 6, the Issuer or, as the case may be, the Guarantor will not be obliged to pay to the Noteholders any additional amounts as compensation for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such fiscal and other laws, regulations, directives or agreements.

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, für die die Währungsumstellungsklausel anwendbar ist, gilt Folgendes:

Wenn [*Name des EWU-Mitgliedsstaats*] seine Staatsschulden auf eine andere Währung als Euro (die "**Neue Währung**") umstellt, wird mit Wirkung ab dem Tag dieser Umstellung (der "**Umstellungstag**") die Festgelegte Währung der Schuldverschreibungen insgesamt, nicht jedoch teilweise, auf die Neue Währung umgestellt. Die Emittentin wird die Umstellung unverzüglich gemäß § 11 bekannt machen.

If [*name EMU Member State*] redenominates its public debt to a currency other than the Euro (the "**New Currency**"), the Specified Currency of the Notes in whole but not in part shall be redenominated to the New Currency with effect from the day of introduction of such New Currency (the "**Redenomination Date**"). The Issuer shall give notice of such fact without undue delay in accordance with § 11.

In the case of Notes for which the redenomination clause is applicable, the following applies:

Mit Wirkung ab dem Umstellungstag gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Festgelegte Währung als durch eine Bezugnahme auf die Neue Währung ersetzt und die Umstellung der Festgelegten Währung auf die Neue Währung als bewirkt. Die Emittentin wird die Festgelegte Stückelung und alle übrigen sich aus einer Schuldverschreibung ergebenden Zahlungsverpflichtungen in die Neue Währung konvertieren, indem sie den offiziell für den Zeitpunkt der Umstellung der Staatsschulden auf die Neue Währung festgelegten Umrechnungskurs anwendet und die sich ergebende Zahl auf die nächste kleinste Einheit der Neuen Währung rundet (wobei 0,005 Einheiten aufgerundet werden).

With effect from the Redenomination Date, any reference in these Conditions to the Specified Currency shall be deemed to be substituted by a reference to the New Currency and the redenomination of the Specified Currency to the New Currency shall be deemed to have been effected. The Issuer shall convert the Specified Denomination and any other payment obligation due under a Note to the New Currency by applying the conversion rate officially fixed for the time of redenomination of the public debt and rounding the resultant figure to the nearest unit of the New Currency (with 0.005 units being rounded upwards).

Die Bekanntmachung über die Umstellung der Schuldverschreibungen hat folgende Angaben zu enthalten: (i) die Bezeichnung der umzustellenden Schuldverschreibungen einschließlich ihrer Wertpapierkennungen, (ii) die Angabe des für den Zeitpunkt der Umstellung der Staatsschulden auf die Neue Währung festgelegten Umrechnungskurses, (iii) den Umstellungstag und (iv) ggfs. die Bestimmung des neuen Referenzsatzes und/oder Änderungen der Definition des Begriffs "Zahltag".

Die vor der Umstellung anwendbare Definition des Begriffs "Zahltag" findet auch nach der Umstellung auf die Schuldverschreibungen Anwendung, es sei denn, die Emittentin legt in der Bekanntmachung der Umstellung der Schuldverschreibungen diejenige Definition des Begriffs Zahltag fest, die mit der dann bestehenden oder erwarteten Marktpraxis für auf die Neue Währung lautenden Schuldverschreibungen, die in internationalen Clearing Systemen gehalten werden, übereinstimmt.

Der vor der Umstellung anwendbare Referenzsatz findet auch nach der Umstellung auf die Schuldverschreibungen Anwendung (mit der Maßgabe, dass alle Bezugnahmen auf die Festgelegte Währung durch Bezugnahmen auf die Neue Währung ersetzt werden), es sei denn, die Emittentin legt zur Zeit der Umstellung denjenigen Referenzzinssatz als Referenzsatz fest, der mit der dann bestehenden oder erwarteten Marktpraxis für auf die Neue Währung lautende, variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, die in internationalen Clearing Systemen gehalten werden, übereinstimmt.

Wenn der Referenzzinssatz für variabel verzinsliche Staatsschulden oder als Benchmarkemissionen begebene Schuldverschreibungen in der Neuen Währung erst mit Wirkung ab einem Tag, der nach dem Umstellungstag liegt, auf einen neuen Referenzzinssatz umgestellt wird, kann die Emittentin auch zu diesem Zeitpunkt diesen Referenzzinssatz als neuen Referenzsatz für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen festlegen.

Wenn nach der Umstellung der Referenzsatz, der vor der Umstellung auf die Schuldverschreibungen anwendbar war, nicht mehr verfügbar ist, so ist die Emittentin verpflichtet, auf die Schuldverschreibungen den Referenzzinssatz anzuwenden, der mit der dann bestehenden oder erwarteten Marktpraxis

The notice regarding the redenomination of the Notes shall contain the following information: (i) the designation of the Notes to be redenominated and its securities identification numbers, (ii) the conversion rate officially fixed for the time of redenomination of the public debt to the New Currency, (iii) the Redenomination Date and, if applicable, (iv) the determination of the new Reference Rate and/or any adjustments to the definition of the term "Payment Business Day".

The definition of the term "Payment Business Day" that applies to the Notes prior to the redenomination shall also apply to the Notes after the redenomination, unless the Issuer, in the notice regarding the redenomination of the Notes elects to apply to the Notes such definition of the term "Payment Business Day" which is consistent with the then existing or anticipated market practice for notes issued in the New Currency and held in international clearing systems.

The Reference Rate that shall apply to the Notes after the redenomination shall be the reference interest rate which applied to the Notes prior to the redenomination (provided that all references to the Specified Currency be replaced by references to the New Currency), unless the Issuer elects, at the time of the redenomination, to apply to the Notes the reference interest rate as Reference Rate which is consistent with the then existing or anticipated market practice for floating rate notes issued in the New Currency and held in international clearing systems.

If the reference interest rate for floating rate public debt or for benchmark issues in the New Currency is only changed with effect on a date that falls after the Redenomination Date, the Issuer may fix such reference interest rate to become the Reference Rate that is applicable on the relevant Series of Notes from that date.

If on or after the redenomination the Reference Rate which applied to the Notes prior to the redenomination is no longer available, the Issuer shall apply to the Notes the reference interest rate which is consistent with the then existing or anticipated market practice for floating rate notes issued in the New

für auf die Neue Währung lautende, variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, die in internationalen Clearing Systemen gehalten werden, übereinstimmt.

Die Emittentin wird den neuen Referenzsatz gemäß § 11 bekannt machen.

Currency and held in international clearing systems.

The Issuer will publish the new Reference Rate by giving notice in accordance with § 11.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz SE begeben werden, gilt Folgendes:

(c) Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder an dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(c) The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

In the case of Notes issued by Allianz SE, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. begeben werden, gilt Folgendes:

(c) Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder an dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

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

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

(d) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahltag am jeweiligen Geschäftsort.

Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, irgendwelche Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" jeden Geschäftstag.

(e) Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital und Zinsen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 6 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie dort definiert) ein.

(d) *Payment Business Day.* If the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place.

The Noteholder shall not be entitled to any interest or other payment in respect of such delay.

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

(e) References in these Terms and Conditions to principal and interest on the Notes include, to the extent applicable, all Additional Amounts payable pursuant to § 6 (as defined therein).

#### § 6 Besteuerung

Im Fall der Emission von Schuld-

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren jedweder Art geleistet ("**Steuern**"), die von

#### § 6 Taxation

All amounts to be paid in respect of the Notes will be paid free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or govern-

In the case of Notes issued by Allianz SE,

verschreibungen durch Allianz SE gilt Folgendes:

dem Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist, oder einer seiner Gebietskörperschaften oder einer seiner zur Erhebung von Steuern berechtigten Behörden oder sonstigen Stellen auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist. Sofern die Emittentin zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, wird die Emittentin zusätzliche Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") an die Anleihegläubiger zahlen, so dass die Anleihegläubiger die Beträge erhalten, die sie ohne den betreffenden Einbehalt oder Abzug erhalten hätten. Solche Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen solcher Steuern in Bezug auf Schuldverschreibungen,

- (a) die wegen einer Verbindung des betreffenden Anleihegläubigers zu dem Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist, die nicht nur aus der bloßen Inhaberschaft der Schuldverschreibungen besteht, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
- (b) deren Einbehalt oder Abzug ein Anleihegläubiger durch Vorlage eines Formulars oder einer Urkunde und/oder durch Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder Inanspruchnahme einer vergleichbaren Ausnahme oder Geltendmachung eines Erstattungsanspruches hätte vermeiden können, aber nicht vermieden hat; oder
- (c) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, eines zwischenstaatlichen Abkommens oder einer zwischenstaatlichen Verständigung über deren Besteuerung, an der der Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung, Vereinbarung, Verständigung oder dieses Abkommen umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("**FATCA-Steuerabzug**") oder Anleger in

mental charges of whatever nature ("**Taxes**") imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Issuer's country of domicile for tax purposes or any of its political subdivisions or any authority or any other agency of or in such country having power to tax, unless the Issuer is compelled by law to make such withholding or deduction. If the Issuer is required to make such withholding or deduction, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") to the Noteholders as the Noteholders would have received if no such withholding or deduction had been required, except that no such Additional Amounts will be payable for any such Taxes in respect of any Note:

- (a) which are to be withheld or deducted by reason of the relevant Noteholder having some connection with the Issuer's country of domicile for tax purposes other than the mere holding of that Note; or
- (b) the withholding or deduction of which a Noteholder would be able to avoid by presenting any form or certificate and/or making a declaration of non-residence or similar claim for exemption or refund but fails to do so; or
- (c) which are to be withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty, agreement or understanding relating to such taxation and to which the Issuer's country of domicile for tax purposes 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, agreement or understanding.

In any event, the Issuer will not have any obligation to pay additional amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party in relation to any withholding or deduction of any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("**FATCA Withholding**") or indemnify any investor in relation to any FATCA Withholding.

the following applies:

Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. gilt Folgendes:

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge (einschließlich sämtlicher von der Garantin auf die Garantie zu zahlender Beträge) werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren jedweder Art geleistet ("**Steuern**"), die von dem Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist bzw. von dem Staat, in dem die Garantin steuerlich ansässig ist oder einer deren jeweiligen Gebietskörperschaften oder einer deren jeweiligen zur Erhebung von Steuern berechtigten Behörden oder sonstigen Stellen auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, sofern nicht die Emittentin oder die Garantin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist. Sofern die Emittentin oder die Garantin zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, wird die Emittentin bzw. die Garantin zusätzliche Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") an die Anleihegläubiger zahlen, so dass die Anleihegläubiger die Beträge erhalten, die sie ohne den betreffenden Einbehalt oder Abzug erhalten hätten. Solche Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen solcher Steuern in Bezug auf Schuldverschreibungen,

- (a) die wegen einer Verbindung des betreffenden Anleihegläubigers zu dem Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist bzw. zu dem Staat, in dem die Garantin steuerlich ansässig ist, die nicht nur aus der bloßen Inhaberschaft der Schuldverschreibungen besteht, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
- (b) deren Einbehalt oder Abzug ein Anleihegläubiger durch Vorlage eines Formulars oder einer Urkunde und/oder durch Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder Inanspruchnahme einer vergleichbaren Ausnahme oder Geltendmachung eines Erstattungsanspruches hätte vermeiden können, aber nicht vermieden hat; oder
- (c) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, eines zwischenstaatlichen Abkommens oder einer zwischenstaatlichen Verständigung über deren Besteuerung, an der der Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist bzw. der Staat, in dem die Garantin steuerlich ansässig ist oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung, Vereinbarung,

All amounts to be paid in respect of the Notes (including all amounts to be paid by the Guarantor under the Guarantee) will be paid free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature ("**Taxes**") imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Issuer's country of domicile for tax purposes or the Guarantor's country of domicile for tax purposes (respectively) or any of their respective political subdivisions or any authority or any other agency of or in any such country having power to tax, unless the Issuer or the Guarantor is compelled by law to make such withholding or deduction. If the Issuer or the Guarantor is required to make such withholding or deduction, the Issuer or the Guarantor (as the case may be) will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") to the Noteholders as the Noteholders would have received if no such withholding or deduction had been required, except that no such Additional Amounts will be payable for any such Taxes in respect of any Note:

- (a) which are to be withheld or deducted by reason of the relevant Noteholder having some connection with the Issuer's country of domicile for tax purposes or the Guarantor's country of domicile for tax purposes other than the mere holding of that Note; or
- (b) the withholding or deduction of which a Noteholder would be able to avoid by presenting any form or certificate and/or making a declaration of non-residence or similar claim for exemption or refund but fails to do so; or
- (c) which are to be withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty, agreement or understanding relating to such taxation and to which the Issuer's country of domicile for tax purposes or the Guarantor's country of domicile for tax purposes 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, agreement or understanding.

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

Verständigung oder dieses Abkommen umgesetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.

Weder die Emittentin noch die Garantin sind verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("FATCA-Steuerabzug") oder Anleger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

#### § 7 Vorlegung, Verjährung

- (a) *Vorlegungsfrist.* Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt.
- (b) *Verjährungsfrist.* Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

#### § 8 Kündigungsgründe für die Anleihegläubiger

Bei Eintritt und Fortdauer eines der nachstehenden Ereignisse kann ein Anleihegläubiger seine Schuldverschreibungen durch Mitteilung in Textform an die Emittentin, die bei der Emittentin oder bei dem Fiscal Agent abzugeben ist, kündigen. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Die Schuldverschreibungen des Anleihegläubigers werden daraufhin sofort zu ihrer Festgelegten Stückelung zuzüglich aufgelaufener Zinsen, ohne weitere Handlungen oder Formalitäten fällig:

- (a) *Nichtzahlung.* Die Emittentin zahlt Zins- oder Kapitalbeträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht innerhalb von 30 Geschäftstagen nach Fälligkeit; oder

In any event, neither the Issuer nor the Guarantor will have any obligation to pay additional amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party in relation to any withholding or deduction of any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("FATCA Withholding") or indemnify any investor in relation to any FATCA Withholding.

#### § 7 Presentation, Prescription

- (a) *Presentation.* The period for presentation of Notes due, as established in § 801 paragraph 1 sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), is reduced to ten years.
- (b) *Prescription.* The period for prescription for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

#### § 8 Events of Default

If any of the events below occurs and is continuing than any Note may, by notice in text form addressed to the Issuer and delivered to the Issuer or, alternatively, the Fiscal Agent, together with evidence that such Noteholder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of its depositary bank or in any other appropriate manner, be declared due and payable, whereupon such Note will become immediately due and payable at their Specified Denomination plus accrued interest without further action or formality:

- (a) *Non-payment.* Failure by the Issuer to pay any amount of interest or principal in respect of the Notes within 30 business days of the due date for payment of that amount; or

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Allianz SE gilt Folgendes:

In the case of Notes issued by Allianz SE, the following applies:



- (b) *Nichterfüllung sonstiger wesentlicher Verpflichtungen.* Die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner sonstigen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen, und die Unterlassung dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten hat; oder
- (c) *Insolvenz etc.*
- (i) die Emittentin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein, oder
- (ii) ein Gericht eröffnet ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin; oder
- (iii) die Emittentin geht in die Liquidation oder wird abgewickelt oder aufgelöst (sofern dies nicht für die Zwecke oder als Folge eines Zusammenschlusses, einer Umstrukturierung oder Sanierung geschieht, bei dem bzw. der die Emittentin noch zahlungsfähig ist und bei dem bzw. der die fortführende Gesellschaft im Wesentlichen alle Vermögenswerte und Verpflichtungen der Emittentin übernimmt).

- (b) *Non-fulfilment of other material obligations.* The Issuer fails to duly perform any other material obligation arising under the Notes and any such failure continues for more than 60 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Noteholder; or
- (c) *Insolvency etc.*
- (i) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations (*Zahlungsunfähigkeit*) or suspends payments; or
- (ii) a court opens insolvency proceedings against the Issuer; or
- (iii) the Issuer enters into a winding up or dissolution and liquidation (other than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent, where the continuing entity assumes substantially all of the assets and obligations of the Issuer).

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. gilt Folgendes:

Bei Eintritt und Fortdauer eines der nachstehenden Ereignisse kann ein Anleihegläubiger seine Schuldverschreibungen durch Mitteilung in Textform an die Emittentin und die Garantin, die bei der Emittentin und der Garantin oder bei dem Fiscal Agent abzugeben ist, kündigen. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Die Schuldverschreibungen des Anleihegläubigers werden daraufhin sofort zu ihrer Festgelegten Stückelung zuzüglich aufgelaufener Zinsen, ohne weitere Handlungen oder Formalitäten fällig:

- (a) *Nichtzahlung.* Die Emittentin oder die Garantin zahlt Zins- oder Kapitalbeträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht innerhalb von 30 Geschäftstagen nach Fälligkeit; oder

If any of the events below occurs and is continuing than any Note may, by notice in text form addressed to the Issuer and the Guarantor and delivered to the Issuer and the Guarantor or, alternatively, the Fiscal Agent, together with evidence that such Noteholder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of its depositary bank or in any other appropriate manner, be declared due and payable, whereupon such Note will become immediately due and payable at their Specified Denomination plus accrued interest without further action or formality:

- (a) *Non-payment.* Failure by the Issuer or the Guarantor to pay any amount of interest or principal in respect of the Notes within 30 business days of the due date for payment of that amount; or

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

- |  |   |
|--|---|
| <p>(b) <i>Nichterfüllung sonstiger wesentlicher Verpflichtungen.</i> Die Emittentin oder die Garantin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner sonstigen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen oder der Garantie, und die Unterlassung dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten hat; oder</p>   | <p>(b) <i>Non-fulfilment of other material obligations.</i> The Issuer or the Guarantor fails to duly perform any other material obligation arising under the Notes or the Guarantee, as the case may be, and any such failure continues for more than 60 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Noteholder; or</p>   |
| <p>(c) <i>Insolvenz etc.</i></p> <p>(i) die Emittentin oder die Garantin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein oder die Emittentin beantragt ein "<i>surseance van betaling</i>" (im Sinne des niederländischen Insolvenzrechts), oder</p> <p>(ii) ein Gericht eröffnet ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder die Garantin; oder</p> <p>(iii) die Emittentin oder die Garantin geht in die Liquidation oder wird abgewickelt oder aufgelöst (sofern dies nicht für die Zwecke oder als Folge eines Zusammenschlusses, einer Umstrukturierung oder Sanierung geschieht, bei dem bzw. der die Emittentin oder die Garantin noch zahlungsfähig ist und bei dem bzw. der die fortführende Gesellschaft im Wesentlichen alle Vermögenswerte und Verpflichtungen der Emittentin oder der Garantin übernimmt); oder</p> | <p>(c) <i>Insolvency etc.</i></p> <p>(i) the Issuer or the Guarantor announces its inability to meet its financial obligations (<i>Zahlungsunfähigkeit</i>) or suspends payments or the Issuer applies for a "<i>surseance van betaling</i>" (within the meaning of the bankruptcy laws of The Netherlands); or</p> <p>(ii) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Guarantor; or</p> <p>(iii) the Issuer or the Guarantor enters into a winding up or dissolution and liquidation (other than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent, where the continuing entity assumes substantially all of the assets and obligations of the Issuer (or the Guarantor, as the case may be)); or</p> |
| <p>(d) <i>Unwirksamkeit der Garantie.</i> Die Garantie wird mit rechtskräftiger Entscheidung eines zuständigen Gerichts für nicht vollumfänglich wirksam erklärt, oder die Garantin behauptet einen Mangel der Wirksamkeit und dieser Mangel wird nicht innerhalb von zehn Geschäftstagen behoben.</p>   | <p>(d) <i>Guarantee not in force.</i> The Guarantee is determined by the final decision of a competent court or is claimed by the Guarantor not to be in full force and effect and such defect is not corrected within ten business days.</p>   |

**§ 9 Fiscal Agent, Zahlstelle(n) und Berechnungsstelle**

- (a) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der Fiscal Agent, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle sind nachstehend mit den benannten anfänglichen Geschäftsstellen aufgeführt:

**Fiscal Agent und Zahlstelle:**  
 Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
 Taunusanlage 12  
 D-60325 Frankfurt am Main

**§ 9 Fiscal Agent, Paying Agent(s) and Calculation Agent**

- (a) *Appointment, specified office.* The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent and their respective initial specified offices are as follows:

**Fiscal Agent and Paying Agent:**  
 Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
 Taunusanlage 12  
 D-60325 Frankfurt am Main  
 Germany

**Berechnungsstelle:**

[Name und Adresse einfügen]

- (b) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit zusätzliche Zahlstellen (gemeinsam mit der vorgenannten Zahlstelle, die "**Zahlstellen**" und jede eine "**Zahlstelle**") zu benennen.

Die Emittentin behält sich ferner das Recht vor, die Ernennung des Fiscal Agent, der Zahlstellen und der Berechnungsstelle jederzeit anders zu regeln oder zu beenden.

Die Emittentin wird sicherstellen, dass jederzeit (i) ein Fiscal Agent und eine Berechnungsstelle, (ii) eine Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle in einem Land auf dem europäischen Festland und (iii) so lange die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin an einer Börse notiert werden, eine Zahlstelle mit einer benannten Geschäftsstelle in dem von der betreffenden Börse vorgeschriebenen Land bestimmt ist. Der Fiscal Agent, etwaige Zahlstellen und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit anstelle ihrer jeweils benannten Geschäftsstelle eine andere Geschäftsstelle in demselben Land zu bestimmen. Bekanntmachungen hinsichtlich aller Veränderungen im Hinblick auf den Fiscal Agent, etwaige Zahlstellen und die Berechnungsstelle erfolgen unverzüglich durch die Emittentin gemäß § 11.

- (c) *Erfüllungsgehilfe(n) der Emittentin.* Der Fiscal Agent, die Zahlstelle(n) und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber dem Anleihegläubiger; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und dem Anleihegläubiger begründet.
- (d) Wenn die Emittentin gemäß diesen Bedingungen einen Unabhängigen Berater bestellt, dann ist § 9(c) entsprechend auf den Unabhängigen Berater anzuwenden.

**§ 10 Schuldnerersetzung**

- (a) *Ersetzung.*

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger, eine andere Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, als neue Emittentin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen mit

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Allianz SE be-

**Calculation Agent:**

[insert name and address]

- (b) *Variation or termination of appointment.* The Issuer reserves the right at any time to appoint additional paying agents (together with the Paying Agent specified above, the "**Paying Agents**" and each a "**Paying Agent**").

The Issuer further reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent.

The Issuer will at all times maintain (i) a Fiscal Agent and a Calculation Agent (ii) a Paying Agent with a specified office in a continental European country and (iii) so long as the Notes are listed on a stock exchange at the initiative of the Issuer, a Paying Agent with a specified office in such country as may be required by the rules of the relevant stock exchange. The Fiscal Agent, any Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same country. Notice of all changes in the identities or specified offices of the Fiscal Agent, any Paying Agent or the Calculation Agent will be given promptly by the Issuer to the Noteholders in accordance with § 11.

- (c) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for the Noteholder.

- (d) If the Issuer appoints an Independent Advisor in accordance with these Conditions, § 9(c) shall apply *mutatis mutandis* to the Independent Advisor.

**§ 10 Substitution**

- (a) *Substitution.*

The Issuer may at any time, without the consent of the Noteholders, substitute for the Issuer any other company which is directly or indirectly controlled by the Issuer, as new issuer (the "**New Issuer**") in respect of all obligations arising under or in connection with the Notes with the effect of releasing the Issuer of all such obligations, if:

In the case of Notes issued by Allianz SE, the following applies:

geben werden, gilt Folgendes:

schuldbefreiender Wirkung für die Emittentin an die Stelle der Emittentin zu setzen (die "**Neue Emittentin**"), sofern

- (i) die Neue Emittentin sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Neue Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland bestellt;
- (ii) die Neue Emittentin in der Lage ist, sämtliche zur Erfüllung der aufgrund der Schuldverschreibungen bestehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlichen Beträge in der Festgelegten Währung an das Clearingsystem oder den Fiscal Agent zu zahlen, und zwar ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben jedweder Art, die von dem Land (oder den Ländern), in dem (in denen) die Neue Emittentin steuerlich ansässig ist, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden; und
- (iii) die Emittentin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Schuldverschreibungen zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde.

(b) *Bezugnahmen.*

- (i) Im Fall einer Schuldnerersetzung gemäß § 10(a) gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin als eine solche auf die Neue Emittentin.

Klarstellend sei erwähnt, dass dies nur gilt, soweit sich nicht aus Sinn und Zweck der jeweiligen Bedingung ergibt, dass die Bezugnahme entweder weiterhin nur auf die Allianz SE erfolgen soll, oder dass die Bezugnahme auf die Neue Emittentin und gleichzeitig auch auf die Allianz SE, im Hinblick auf deren jeweilige steuerliche Ansässigkeit und die Verpflichtungen der Allianz SE aus der Garantie gemäß § 10(a)(iii) erfolgen soll.

- (i) the New Issuer assumes any and all obligations of the Issuer arising under or in connection with the Notes and, if service of process *vis-à-vis* the New Issuer would have to be effected outside the Federal Republic of Germany, appoints a process agent within the Federal Republic of Germany;

- (ii) the New Issuer is in the position to pay to the Clearing System or to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without deducting or withholding any taxes or other duties of whatever nature imposed, levied or deducted by the country (or countries) in which the New Issuer has its domicile for tax purposes all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes; and

- (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the New Issuer under the Notes on terms which ensure that each Noteholder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place.

(b) *References.*

- (i) In the event of a substitution pursuant to § 10(a), any reference in these Conditions to the Issuer shall be a reference to the New Issuer.

For the avoidance of doubt this shall apply only to the extent that the meaning and purpose of the relevant condition requires that the relevant reference shall continue to be a reference only to Allianz SE, or that the reference shall be to the New Issuer and Allianz SE, in relation to their respective domicile for tax purposes and to Allianz SE's obligations under the guarantee pursuant to § 10(a)(iii), at the same time.

- (ii) In § 8 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß § 10(a)(iii) mit rechtskräftiger Entscheidung eines zuständigen Gerichts für nicht vollumfänglich wirksam erklärt wird, oder die Garantin einen Mangel der Wirksamkeit behauptet und dieser Mangel nicht innerhalb von zehn Geschäftstagen behoben wird.

- (ii) In § 8 a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the Guarantee pursuant to § 10(a)(iii) is determined by the final decision of a competent court or is claimed by the Guarantor not to be in full force and effect and such defect is not corrected within ten business days.

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. gilt Folgendes:

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger, die Garantin oder eine andere Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Garantin kontrolliert wird, als neue Emittentin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen mit schuldbefreiender Wirkung für die Emittentin an die Stelle der Emittentin zu setzen (die "**Neue Emittentin**"), sofern

The Issuer may at any time, without the consent of the Noteholders, substitute for the Issuer either the Guarantor or any other company which is directly or indirectly controlled by the Guarantor as new issuer (the "**New Issuer**") in respect of all obligations arising under or in connection with the Notes with the effect of releasing the Issuer of all such obligations, if:

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

- (i) die Neue Emittentin sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Neue Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland bestellt;
- (ii) die Neue Emittentin in der Lage ist, sämtliche zur Erfüllung der aufgrund der Schuldverschreibungen bestehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlichen Beträge in der festgelegten Währung an das Clearingsystem oder den Fiscal Agent zu zahlen, und zwar ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben jedweder Art, die von dem Land (oder den Ländern), in dem (in denen) die Neue Emittentin steuerlich ansässig ist, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden; und
- (iii) die Garantin (außer in dem Fall, dass sie selbst die Neue Emittentin ist) unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Schuldverschreibungen

- (i) the New Issuer assumes any and all obligations of the Issuer arising under or in connection with the Notes and, if service of process *vis-à-vis* the New Issuer would have to be effected outside the Federal Republic of Germany, appoints a process agent within the Federal Republic of Germany;
- (ii) the New Issuer is in the position to pay to the Clearing System or to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without deducting or withholding any taxes or other duties of whatever nature imposed, levied or deducted by the country (or countries) in which the New Issuer has its domicile for tax purposes all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes; and
- (iii) the Guarantor (except in the case that the Guarantor itself is the New Issuer) irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the New Issuer under the Notes on

zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde.

(b) *Bezugnahmen.*

Im Fall einer Schuldnerersetzung gemäß § 10(a) gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin als eine solche auf die Neue Emittentin.

- (c) *Bekanntmachung und Wirksamwerden der Ersetzung.* Die Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 11 bekanntzumachen. Mit der Bekanntmachung der Ersetzung wird die Ersetzung wirksam und die Emittentin und im Fall einer wiederholten Anwendung dieses § 10 jede frühere Neue Emittentin von ihren sämtlichen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen frei. Im Fall einer solchen Schuldnerersetzung wird (werden) die Wertpapierbörse(n) informiert, an der (denen) die Schuldverschreibungen dann auf Veranlassung der Emittentin notiert sind.

**§ 11 Bekanntmachungen**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:

- (a) *Veröffentlichungen.* Alle Bekanntmachungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, werden (solange die Schuldverschreibungen an der offiziellen Liste (official list) der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind und am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind) auf der Internet-Seite der Luxemburger Börse (derzeit unter [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) veröffentlicht. Jede Mitteilung gilt am Tag der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (b) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet § 11(a) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(a) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.
- (c) *Zugang der Bekanntmachungen:* Eine Mitteilung gemäß § 11(a) und (b) gilt mit dem Tag als wirksam erfolgt, an dem sie erstmalig wirksam übermittelt wurde oder als wirksam übermittelt gilt.

terms which ensure that each Noteholder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place.

(b) *References.*

In the event of a substitution pursuant to § 10(a), any reference in these Conditions to the Issuer shall be a reference to the New Issuer.

- (c) *Notice and effectiveness of substitution.* Notice of any substitution of the Issuer shall be given by notice in accordance with § 11. Upon such publication, the substitution shall become effective, and the Issuer and in the event of a repeated application of this § 10, any previous New Issuer shall be discharged from any and all obligations under the Notes. In the case of such substitution, the stock exchange(s), if any, on which the Notes are then listed at the initiative of the Issuer will be notified.

**§ 11 Notices**

- (a) *Publications.* All notices regarding the Notes will be published (so long as the Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market) on the website of the Luxembourg Stock Exchange (currently on [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Any notice will become effective for all purposes on the date of the first such publication.
- (b) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, § 11(a) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, in lieu of publication as set forth in § 11(a) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.
- (c) *Receipt of the notification:* A notice effected in accordance with § 11(a) and (b) above will be deemed to be effected on the day on which the first such communication is, or is deemed to be, effective.

In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht auf Veranlassung der Emittentin an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:

- (a) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.
- (b) *Zugang der Bekanntmachungen:* Eine Mitteilung gemäß § 11(a) gilt mit dem Tag als wirksam erfolgt, an dem sie erstmalig wirksam übermittelt wurde oder als wirksam übermittelt gilt.

[(c)][(d)] *Mitteilungen des Anleihegläubigers.* Mitteilungen von Anleihegläubigern müssen in Textform gemacht werden und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 13(c)(a) an den Fiscal Agent geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von dem Fiscal Agent und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

## § 12 Begebung weiterer Schuldverschreibungen

Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) wie die vorliegenden Schuldverschreibungen zu begeben, so dass sie mit diesen eine einheitliche Serie bilden. Der Begriff "**Schuldverschreibungen**" umfasst im Fall einer solchen weiteren Begebung auch solche zusätzlich gegebenen Schuldverschreibungen.

## § 13 Anwendbares Recht und Gerichtsstand

- (a) *Geltendes Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (b) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz – SchVG*) in seiner jeweiligen gültigen Fassung (das "**SchVG**"), ist nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Bedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin Frankfurt am Main.

- (a) *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 Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.
- (b) *Receipt of the notification:* A notice effected in accordance with § 11(a) above will be deemed to be effected on the day on which the first such communication is, or is deemed to be, effective.

[(c)][(d)] *Notices by a Noteholder.* Notices to be given by any Noteholder shall be made in text form together with evidence of the Noteholder's entitlement in accordance with § 13(c)(a) 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.

## § 12 Further Issues

The Issuer reserves the right to issue, from time to time, without the consent of the Noteholders, additional notes with identical terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the date of issue, the interest commencement date and/or the issue price) so as to be consolidated and form a single series with such Notes. The term "**Notes**" shall, in the event of such further issue, also comprise such further notes.

## § 13 Applicable Law and Jurisdiction

- (a) *Applicable law.* The form and content of the Notes as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (b) *Jurisdiction.* Subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) (*Schuldverschreibungsgesetz*) (*Schuldverschreibungsgesetz – SchVG*), as amended from time to time (the "**SchVG**"), non-exclusive court of venue for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Conditions is Frankfurt am Main.

In the case of Notes which are not listed at the initiative of the Issuer, the following applies:

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Allianz SE gilt Folgendes:

Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.

The local court (Amtsgericht) in the district where the Issuer has its registered office will have jurisdiction for all judgments pursuant to § 9(2), § 13(3) and § 18(2) SchVG in accordance with § 9(3) SchVG. The regional court (Landgericht) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20(3) SchVG.

In the case of Notes issued by Allianz SE, the following applies:

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. gilt Folgendes:

Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht Frankfurt am Main zuständig. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht Frankfurt am Main ausschließlich zuständig.

The local court (Amtsgericht) of Frankfurt am Main will have jurisdiction for all judgments pursuant to § 9(2), § 13(3) and § 18(2) SchVG in accordance with § 9(3) SchVG. The regional court (Landgericht) Frankfurt am Main will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20(3) SchVG.

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

(c) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Schuldverschreibungen geltend machen unter Vorlage der folgenden Dokumente: (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnet, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot dieses Anleihegläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearingsystem und dem Fiscal Agent eine schriftliche Mitteilung zugeleitet hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält und Bestätigungsvermerke des Clearingsystems sowie des jeweiligen Clearingsystem-Kontoinhabers trägt, sowie (b) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearingsystems oder des Fiscal Agent bestätigten Ablichtung der Globalurkunde.

(c) *Enforcement.* Any Noteholder may in any proceedings against the Issuer protect and enforce in its own name its rights arising under its Notes by submitting the following documents: (a) a certificate issued by its depositary bank (i) stating the full name and address of the Noteholder, (ii) specifying an aggregate principal amount of Notes credited on the date of such certificate to such Noteholder's securities account maintained with such depositary bank and (iii) confirming that the depositary bank has given a written notice to the Clearing System as well as to the Fiscal Agent containing the information pursuant to (i) and (ii) and bearing acknowledgements of the Clearing System and the relevant Clearing System accountholder as well as (b) a copy of the Global Note certified by a duly authorised officer of the Clearing System or the Fiscal Agent as being a true copy.

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Alli-

(d) *Zustellungsbevollmächtigte.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten, die zwischen den Anleihegläubigern und der Emittentin vor Gerichten in der Bundesrepublik Deutschland geführt werden, hat die Emittentin die Allianz SE, München, Bundesrepublik Deutschland, zur Zustellungsbevollmächtigten bestellt.

(d) *Agent for service of process.* For litigation, if any, between the Noteholders and the Issuer which is brought before courts in the Federal Republic of Germany, the Issuer has appointed Allianz SE, Munich, Federal Republic of Germany, as agent for service of process.

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Alli-



**§ 14 Änderung der Bedingungen; Gemeinsamer Vertreter [, Änderung der Garantie]**

- (a) *Änderung der Bedingungen.* Die Emittentin kann die Bedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. SchVG ändern. Eine Änderung der Bedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Bedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen mit den in dem nachstehenden § 14(b) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.

- (b) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Bedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**"). Das Stimmrecht ruht, solange die Schuldverschreibungen der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 HGB) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden.
- (c) *Beschlüsse.* Beschlüsse der Anleihegläubiger werden entweder in einer Gläubigerversammlung nach § 14(c)(i) oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 14(c)(ii) getroffen, die von der Emittentin oder einem gemeinsamen Vertreter einberufen wird.

**§ 14 Amendments to the Conditions; Joint Representative [, Amendments to the Guarantee]**

- (a) *Amendment of the Conditions.* The Issuer may amend the Conditions with the consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to §§ 5 et seq. of the SchVG. There will be no amendment of the Conditions without the Issuer's consent.

In particular, the Noteholders may consent to amendments which materially change the substance of the Conditions, including such measures as provided for under § 5(3) of the SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Noteholders as stated under § 14(b) below. A duly passed majority resolution will be binding upon all Noteholders.

- (b) *Majority requirements.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Noteholders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Conditions, in particular in the cases of § 5(3) numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**"). The voting right is suspended as long as any Notes are attributable to the Issuer or any of its affiliates (within the meaning of § 271(2) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)) or are being held for the account of the Issuer or any of its affiliates.
- (c) *Resolutions.* Resolutions of the Noteholders will be made either in a Noteholders' meeting in accordance with § 14(c)(i) or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 14(c)(ii), in either case convened by the Issuer or a joint representative, if any.

- (i) Beschlüsse der Anleihegläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung werden nach §§ 9 ff. SchVG getroffen. Die Einberufung der Gläubigerversammlung regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Einberufung der Gläubigerversammlung werden in der Tagesordnung die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben.
  - (ii) Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben.
- (i) Resolutions of the Noteholders in a Noteholders' meeting will be made in accordance with § 9 et seq. of the SchVG. The convening notice of a Noteholders' meeting will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders in the agenda of the meeting.
  - (ii) Resolutions of the Noteholders by means of a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) will be made in accordance § 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders together with the request for voting.
- (d) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird die Beschlussfähigkeit bei der Versammlung gemäß § 14(c)(i) oder der Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 14(c)(ii) nicht festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen, welche als zweite Gläubigerversammlung im Sinne des § 15(3) Satz 3 SchVG gilt.
  - (e) *Anmeldung.* Die Stimmrechtsausübung ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss bis zum dritten Tag vor der Gläubigerversammlung im Falle einer Gläubigerversammlung (wie in § 14(c)(i) oder § 14(d) beschrieben) bzw. vor dem Beginn des Abstimmungszeitraums im Falle einer Abstimmung ohne Versammlung (wie in § 14(c)(ii) beschrieben) unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe angegebenen Anschrift zugehen. Zusammen mit der Anmeldung müssen Anleihegläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung ihrer jeweiligen Depotbank in Textform und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank erbringen, aus dem hervorgeht, dass die relevanten Schuldverschreibungen für den Zeitraum vom Tag der Absendung der An-
- (d) *Second noteholders' meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 14(c)(i) or the vote without a meeting pursuant to § 14(c)(ii), the chairman (*Abstimmungsleiter*) may convene a meeting, which shall be deemed to be a second meeting within the meaning of § 15(3) sentence 3 of the SchVG.
  - (e) *Registration.* The exercise of voting rights is subject to the registration of the Noteholders. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day prior to the meeting in the case of a Noteholders' meeting (as described in § 14(c)(i) or § 14(d)) or the beginning of the voting period in the case of voting not requiring a physical meeting (as described in § 14(c)(ii)), as the case may be. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of their respective depositary bank hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the depositary bank stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting or day the voting period ends, as the case may be.

meldung (einschließlich) bis zu dem angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) bzw. dem Ende des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragen werden können.

- (f) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters und die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den gemeinsamen Vertreter bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Bedingungen gemäß § 14(a) zuzustimmen.

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

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.

- (g) *Bekanntmachungen.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 14 erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § 11.

- (h) *Änderung der Garantie.* Die oben aufgeführten auf die Änderung der Bedingungen anwendbaren Bestimmungen finden sinngemäß für Änderungen der Bedingungen einer etwaigen Garantie gemäß § 10(a)(iii) Anwendung.

- (f) *Joint representative.* The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, the duties and responsibilities and the powers of such joint representative and the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Conditions in accordance with § 14(a) hereof.

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

Unless the joint representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the joint representative's liability shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration.

- (g) *Notices.* Any notices concerning this § 14 will be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § 11.

- (h) *Amendments to the Guarantee.* The provisions set out above applicable to the amendment of the Conditions shall apply mutatis mutandis to amendments of the terms of any guarantee given pursuant to § 10(a)(iii).

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Allianz SE gilt Folgendes:

In the case of Notes issued by Allianz SE, the following applies:

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Allianz Finance II B.V. bzw. Allianz Finance III B.V. gilt Folgendes:

(h) *Änderung der Garantie.* Die oben aufgeführten auf die Änderung der Bedingungen anwendbaren Bestimmungen finden sinngemäß für Änderungen der Bedingungen der Garantie und der Bedingungen einer etwaigen Garantie gemäß § 10(a)(iii) Anwendung.

(h) *Amendments to the Guarantee.* The provisions set out above applicable to the amendment of the Conditions shall apply *mutatis mutandis* to amendments of the terms of the Guarantee and the terms of any guarantee given pursuant to § 10(a)(iii).

In the case of Notes issued by Allianz Finance II B.V. or Allianz Finance III B.V., the following applies:

#### § 15 Sprache

Falls die Bedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar:

Diese Bedingungen 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.

#### § 15 Language

These 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 Conditions shall be in the German language with an English language translation, the following applies:

These Conditions are written in the English language only.

If the Conditions shall be in the English language only, the following applies:

# FORM OF FINAL TERMS

In case of Notes admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

**[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties and professional clients only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.]<sup>1</sup>**

**[MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen ausschließlich geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.]<sup>2</sup>**

**[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / RETAIL INVESTORS, PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); EITHER<sup>3</sup> [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]] OR<sup>4</sup> [(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice[,/ and] portfolio management[,/ and] non-advised sales ][and pure execution services]], subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]]. [Consider any negative target market]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]<sup>5</sup>.]<sup>6</sup>**

**[MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT KLEINANLEGER, PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst; ENTWEDER<sup>7</sup> [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind], einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne**

<sup>1</sup> Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Professional Investors and Eligible Counterparties only".

<sup>2</sup> Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlich Professionelle Investoren und Geeignete Gegenparteien".

<sup>3</sup> Include for Notes that are not ESMA complex pursuant to the Guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "ESMA Guidelines").

<sup>4</sup> Include for Notes that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines. This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability and appropriateness will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness required under Article 25(3) of MiFID II.

<sup>5</sup> If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

<sup>6</sup> Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Retail Investor Target Market".

<sup>7</sup> Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "ESMA Leitlinien") ESMA komplex sind.

Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]] ODER<sup>1</sup> [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an professionelle Investoren und geeignete Gegenparteien angemessen sind die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an Kleinanleger angemessen sind - Anlageberatung[, / und] Portfolio-Management[, / und][ Verkäufe ohne Beratung ][und reine Ausführungsdienstleistungen][, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]] [Bitte jegliche negativen Zielmärkte berücksichtigen]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle[ nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]<sup>2</sup>, zu bestimmen.]<sup>3</sup>

[PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA") or in the United Kingdom ("UK"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU as amended ("IDD"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) No 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "Prospectus Regulation"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended or superseded, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA or in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA or in the UK may be unlawful under the PRIIPs Regulation.]<sup>4</sup>

[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM UND IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") oder im Vereinigten Königreich ("GB") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR und in GB nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in ihrer jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU in ihrer jeweils gültigen Fassung ("IDD"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (wie von Zeit zu Zeit ergänzt, die "Prospektverordnung"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (in ihrer jeweils gültigen oder ersetzten Fassung, die "PRIIPs-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR oder in GB erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR oder in GB nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]<sup>5</sup>

<sup>1</sup> Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen, die nach den ESMA Leitlinien ESMA komplex sind. Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit und Angemessenheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nach Article 25(3) MiFID II nicht zulässig.

<sup>2</sup> Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.

<sup>3</sup> Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger".

<sup>4</sup> Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area and the United Kingdom" as "Not Applicable".

<sup>5</sup> Legende einzufügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum und im Vereinigten Königreich" für "Nicht anwendbar" erklären.

Dated [●]  
Datum [●]

**Final Terms**  
**Endgültige Bedingungen**

[Allianz SE]  
[Allianz Finance II B.V.] [Allianz Finance III B.V.]  
Legal Entity Identifier (LEI): [529900K9B0N5BT694847] [529900C9NVPTCPDI1D65][5299000TG8YATYNK8P87]

[Offer][Issue] of  
[Angebot][Emission] von

[Aggregate Principal Amount of Tranche]  
[Gesamtnennbetrag der Tranche]

[Title of Notes]  
[Bezeichnung der Schuldverschreibungen]

[to be consolidated and form a single series with the [insert original tranche(s)] issued on [date(s)]  
die mit der [ursprüngliche Tranche(n) einfügen], begeben am [Datum/Daten] konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden]

issued as  
begeben als

Series	[●]	Tranche	[●]
Serie		Tranche	

under the  
unter dem

**Euro 30,000,000,000**  
**DEBT ISSUANCE PROGRAMME**

of  
der

**Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V.**  
**Allianz SE, Allianz Finance II B.V. und Allianz Finance III B.V.**

[guaranteed by Allianz SE  
garantiert durch die Allianz SE]

Issue Date:	[●]	Issue Price:	[●] per cent.
Begebungstag:	[●]	Emissionspreis:	[●] %

## Important Notice

This document constitutes the final terms relating to the issue of Notes described herein (the "**Final Terms**"). These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 8 of Regulation (EU) No 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with the base prospectus dated 12 May 2020 [(, as supplemented by the supplement(s) to the base prospectus dated [●,]) (the "**Base Prospectus**") which constitute(s) a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation. The Base Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Full information on the Issuer[, the Guarantor] and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus.

### **[In the case of an increase of Notes insert:**

This Document must be read in conjunction with the Base Prospectus, save in respect of the programme terms and conditions of the notes which are extracted from the base prospectus dated [20 November 2008] [and] [25 September 2009] [and] [[27 April 2010][, as amended by the 2<sup>nd</sup> supplement dated 10 September 2010]] [and] [[17 May 2011][, as amended by the 3<sup>rd</sup> supplement dated 28 March 2012]] [and] [[23 May 2012][, as amended by [the 1<sup>st</sup> supplement dated 9 August 2012] [and] [the 3<sup>rd</sup> supplement dated 4 March 2013]]] [and] [23 May 2013] [and] [22 May 2014] [and] [[2 June 2015][, as amended by [the 1<sup>st</sup> supplement dated 24 August 2015] [and] [the 2<sup>nd</sup> supplement dated 19 November 2015]]] [and] [2 May 2016] [and] [27 April 2017] [and] [26 April 2018] [and] [30 April 2019] and which have been incorporated by reference into this Prospectus (the "**Programme Terms and Conditions of the Notes [insert year]**").]

[A summary, fully completed for the individual issue of Notes, is annexed to these Final Terms.]<sup>1</sup>

## Wichtiger Hinweis

*Dieses Dokument stellt die endgültigen Bedingungen für die Emission der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen dar (die "**Endgültigen Bedingungen**"). Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikel 8 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (wie von Zeit zu Zeit ergänzt, die "**Prospektverordnung**") abgefasst und sind nur mit dem Basisprospekt vom 12. Mai 2020 [(ergänzt durch [den][die] [Nachtrag][Nachträge] zum Basisprospekt vom [●,]) (der "**Basisprospekt**"), der einen Basisprospekt im Sinne der Prospektverordnung darstellt, gemeinsam zu lesen. Der Basisprospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) eingesehen werden. Vollständige Informationen in Bezug auf die Emittentin[, die Garantin] und das Angebot sind nur in der Gesamtheit dieser Endgültigen Bedingungen und dem Basisprospekt enthalten.*

### **[Im Falle einer Aufstockung von Schuldverschreibungen einfügen:**

*Dieses Dokument ist in Verbindung mit dem Basisprospekt zu lesen, mit Ausnahme der Programm-Anleihebedingungen, die dem Basisprospekt vom [20. November 2008] [und] [25. September 2009] [und] [[27. April 2010][, geändert durch den zweiten Nachtrag vom 10. September 2010]] [und] [[17. Mai 2011][, geändert durch den dritten Nachtrag vom 28. März 2012]] [und] [[23. Mai 2012][, geändert durch [den ersten Nachtrag vom 9. August 2012] [und] [den dritten Nachtrag vom 4. März 2013]]] [und] [23. Mai 2013] [und] [22. Mai 2014] [und] [[2. Juni 2015][, geändert durch [den ersten Nachtrag vom 24. August 2015] [und] [den zweiten Nachtrag vom 19. November 2015]]] [und] [2. Mai 2016] [und] [27. April 2017] [und] [26. April 2018] [und] [30. April 2019] entnommen wurden, und die per Verweis in den Prospekt einbezogen sind (die "**Programm-Anleihebedingungen [Jahr einfügen]**").]*

*[Eine für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen vollständig ausgefüllte Zusammenfassung ist diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt.]<sup>2</sup>*

## PART I – CONTRACTUAL TERMS

**[A. [In the case the options applicable to the relevant Series of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I or Option II including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:]**

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

[In the case of [non-interest bearing] Notes [with fixed interest rates] replicate here the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.]

[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.]]

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

<sup>1</sup> Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000 or EUR 100,000 equivalent of any other currency.

<sup>2</sup> Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000 oder dem entsprechenden Betrag einer anderen Währung.



This Part I of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to [non-interest bearing] Notes [with [fixed] [floating] interest rates] set forth in the Base Prospectus as [Option I] [Option II] (the "**Terms and Conditions**"). Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

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.

Include whichever of the following apply or specify as "Not applicable" (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if "Not applicable" is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Footnotes denote directions for completing the Final Terms. 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 Terms and Conditions together with Part I of these Final Terms constitute the "**Conditions**").]

#### TEIL I – VERTRAGLICHE REGELUNGEN

**[A. Falls die für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Basisprospekt als Option I oder Option II aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:]**

Die für eine bestimmte Tranche einer Serie von Schuldverschreibungen geltenden Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") [sowie deren englischsprachige Übersetzung] sind wie nachfolgend aufgeführt.

[Im Fall von [unverzinslichen] Schuldverschreibungen [mit fester Verzinsung] hier die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]

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

Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf [unverzinsliche] Schuldverschreibungen [mit [fester] [variabler] Verzinsung] Anwendung findet, zu lesen, der als [Option I] [Option II] im Basisprospekt enthalten ist (die "**Anleihebedingungen**"). Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

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

Anwendbare Bestimmung einfügen oder als "Nicht anwendbar" (N/A) kennzeichnen. Es ist zu beachten, dass die Reihenfolge der Nummerierung unverändert bleibt, auch wenn einzelne Abschnitte oder Unterabschnitte als "nicht anwendbar" gekennzeichnet sind. Fußnoten kennzeichnen Erläuterungen für die Bearbeitung der Endgültigen Bedingungen. 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 Anleihebedingungen zusammen mit diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen sind die "**Bedingungen**") gestrichen.]

**§ 1 Currency, Specified Denomination, Form**

**§ 1 Währung, Festgelegte Stückelung, Form**

Specified Currency: [•]

*Festgelegte Währung:* [•]

Aggregate Principal Amount: [•]<sup>1</sup>

*Gesamtnennbetrag:* [•]<sup>2</sup>

Specified Denomination: [•]<sup>3</sup>

*Festgelegte Stückelung:* [•]<sup>4</sup>

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note

*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde*

Permanent Global Note

*Dauerglobalurkunde*

Clearing System(s)

*Clearingsystem(e)*

Clearstream, Frankfurt

Clearstream, Luxembourg / Euroclear

Global Note

*Globalurkunde*

Classical Global Note or deposited with Clearstream Frankfurt

*Classical Global Note oder Verwahrung durch Clearstream Frankfurt*

New Global Note

*New Global Note*

**§ 3 Interest**

**§ 3 Zinsen**

**Fixed Rate Notes (Option I)**

***Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)***

Rate of Interest: [•] per cent. *per annum*

*Zinssatz:* [•] % *per annum*

Interest Commencement Date: [•]

*Verzinsungsbeginn:* [•]

Interest Payment Date(s): [•]

<sup>1</sup> Insert currency and amount of the Tranche.

<sup>2</sup> *Währung und Betrag der Tranche einfügen.*

<sup>3</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency at least equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

<sup>4</sup> *Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt in EUR 1.000 oder, soweit in einer anderen Währung als Euro begeben, den Betrag in dieser Währung, der zum Zeitpunkt der Ausgabe der Schuldverschreibungen mindestens EUR 1.000 entspricht.*

Zinszahlungstag(e): [•]

First Interest Payment Date: [•]

Erster Zinszahlungstag: [•]

Initial Broken Interest Amount per Specified Denomination: [•]

*Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je Festgelegter Stückelung:* [•]

Interest Payment Date preceding the Maturity Date: [•]

*Dem Endfälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag:* [•]

Final Broken Interest Amount per Specified Denomination: [•]

*Abschließender Bruchteilzinsbetrag je Festgelegter Stückelung:* [•]

Day Count Fraction

*Zinstagequotient*

Actual/Actual (ICMA)  
Determination Date(s): [•]<sup>1</sup>

*Feststellungstermin(e):* [•]<sup>2</sup>

Actual/Actual (ISDA)

Actual/365 (Fixed)

Actual/360

30/360 / 360/360 / Bond Basis

30E/360 / Eurobond Basis

**Non-interest bearing Notes  
(Option I)**

*Unverzinsliche Schuldverschreibungen  
(Option I)*

**Floating Rate Notes (Option II)**

*Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen  
(Option II)*

Interest Payment Dates

*Zinszahlungstage*

Interest Commencement Date: [•]

*Verzinsungsbeginn:* [•]

Specified Interest Payment Date(s): [insert Specified Interest Payment Dates and if applicable, any short or long first coupon]

<sup>1</sup> Only to be completed for an issue of Fixed Rate Notes where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA). Insert regular interest payment dates, ignoring Issue Date or Maturity Date in the case of a long or short first or last coupon.

<sup>2</sup> Nur zu vervollständigen für Emissionen von festverzinslichen Schuldverschreibungen, deren Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) ist. Regelmäßige Zinszahlungstage mit Ausnahme des Begebungstags und des Fälligkeitstags im Falle von kurzen oder langen ersten oder letzten Zinsperioden einfügen.

Festgelegte Zinszahlungstag(e):

[festgelegte Zinszahlungstage einfügen und gegebenenfalls erster kurzer oder langer Kupon]

Business Day Convention

Geschäftstagekonvention

- Modified Following Business Day Convention (adjusted)
- FRN Convention (adjusted)
- Following Business Day Convention (adjusted)
- Preceding Business Day Convention (adjusted)

Business Day

Geschäftstag

- TARGET
- Relevant financial centre(s): [•]  
*Relevante(s) Finanzzentrum / zentren:* [•]

Rate of Interest

Zinssatz

- Margin: [•] per cent.  
*Marge:* [•] %
  - plus  
*zuzüglich*
  - minus  
*abzüglich*

Reference Rate

Referenzsatz

- Floating Rate Notes where interest is linked to the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR)  
*Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von der Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) abhängt*  
Designated Maturity: [1 / 3 / 6 / 12]-months-EURIBOR  
*Festgelegte Laufzeit:* [1 / 3 / 6 / 12]-Monats-EURIBOR
- Floating Rate Notes where interest is linked to the London Interbank Offered Rate (LIBOR)<sup>1</sup>  
*Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von London Interbank Offered Rate (LIBOR) abhängt*  
Designated Maturity: [insert applicable Designated Maturity]-months-LIBOR  
*Festgelegte Laufzeit:* [entsprechende Festgelegte Laufzeit einfügen]-Monats-LIBOR

<sup>1</sup> In light of the LIBOR discontinuation the Issuer must carefully consider whether to issue Notes referencing to LIBOR with maturities beyond 2021.

*Im Hinblick auf die Einstellung des LIBOR muss die Emittentin sorgfältig erwägen, ob sie Schuldverschreibungen, die sich auf den LIBOR beziehen, mit Laufzeiten über 2021 hinaus, begeben sollte.*

Screen Page:	[Reuters screen page LIBOR01][specify other]
<i>Bildschirmseite:</i>	<i>[Reuters Bildschirmseite LIBOR01][andere einfügen]</i>
<i>[relevant financial centre(s)] Banking Day:</i>	<i>a day which is a day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [insert relevant financial centre(s)]</i>
<i>[relevante(s) Finanzzentrum(en)] Bankarbeitstag:</i>	<i>einen Tag, an dem Geschäftsbanken in [relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen] generell für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind</i>
Interest Determination Date:	The [first] [second] [relevant financial centre(s)] Banking Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period
<i>Zinsfestsetzungstag:</i>	<i>Der [erste] [zweite] [relevante(s) Finanz(zentrum)(zentren)] Bankarbeitstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode</i>
<input type="checkbox"/> Interpolation:	[first][last] Interest Period
<i>Interpolation:</i>	<i>[erste][letzte] Zinsperiode</i>
Day Count Fraction	
<i>Zinstagequotient</i>	
<input type="checkbox"/> Actual/Actual – ISDA	
<input type="checkbox"/> Actual/365 (Fixed)	
<input type="checkbox"/> Actual/360	
<input type="checkbox"/> 30/360 / 360/360 / Bond Basis	
<input type="checkbox"/> 30E/360 / Eurobond Basis	
Benchmark Event	
<i>Benchmark-Ereignis</i>	
<input type="checkbox"/> Issuer determination of the New Benchmark Rate	
<i>Festlegung des Neuen Benchmarksatzes durch die Emittentin</i>	

**§ 4 Redemption**

**§ 4 Rückzahlung**

Maturity Date:	[•]
<i>Endfälligkeitstag:</i>	<i>[•]</i>
Early redemption at the option of the Issuer following a Tax Event: <sup>1</sup>	[Yes][No]
<i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin nach Eintritt eines Steuerereignisses:<sup>2</sup></i>	<i>[Ja][Nein]</i>
Early Redemption at the option of the Issuer:	[Yes][No]
<i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin:</i>	<i>[Ja][Nein]</i>
Call Redemption Date(s):	[•]
<i>Call-Rückzahlungstag(e):</i>	<i>[•]</i>
Early redemption at the option of the Issuer for minimal outstanding principal amount:	[Yes][No]

<sup>1</sup> To be deleted in case of non-interest bearing Notes.

<sup>2</sup> Zu löschen im Fall von unverzinslichen Schuldverschreibungen.

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin wegen eines geringen ausstehenden Nennbetrags: *[Ja][Nein]*

Early redemption at the option of the Issuer following a Benchmark Event: *[Yes][No]*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin nach Eintritt eines Benchmark-Ereignisses: *[Ja][Nein]*

## § 5 Payments

### § 5 Zahlungen

Redenomination clause: *[Not applicable][name of EMU Member State]*

Währungsumstellungsklausel: *[Nicht anwendbar][Name des EWU-Mitgliedsstaats]*

Financial centre(s) relating to Payment Business Dates: *[Not applicable][●]<sup>1</sup>*

Finanzzentrum (-zentren) in Bezug auf Zahltag(e): *[Nicht anwendbar][●]<sup>2</sup>*

## § 9 Fiscal Agent and Paying Agent [, Calculation Agent]

### § 9 Fiscal Agent und Zahlstelle [, Berechnungsstelle]

Calculation Agent: *[insert name and address]*

*Berechnungsstelle: [Angabe von Name und Adresse]*

## § 11 Notices

### § 11 Bekanntmachungen

Listing: *[Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange] [Not listed at the initiative of the Issuer]*

Börsennotierung: *[Regulierter Markt der Luxemburger Börse] [Nicht auf Veranlassung der Emittentin an einer Börse notiert]*

## § 15 Language<sup>3</sup>

### § 15 Sprache<sup>4</sup>

German and English, German binding

*Deutsch und Englisch, Deutsch bindend*

English only

*Nur Englisch*

<sup>1</sup> Only to be completed for an issue of Fixed Rate Notes and only if the Specified Currency is not Euro.

<sup>2</sup> *Nur zu vervollständigen für Emissionen von festverzinslichen Schuldverschreibungen, bei der die Festgelegte Währung nicht Euro ist.*

<sup>3</sup> To be determined in consultation with the Issuer.

<sup>4</sup> *In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.*

**PART II – OTHER INFORMATION<sup>1</sup>**  
**TEIL II – ANDERE INFORMATIONEN<sup>2</sup>**

**Listing and admission to trading**

**Börsennotierung und Zulassung zum Handel**

- Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange

*Regulierter Markt der Luxemburger Börse*

Date of admission: [insert date]

*Datum der Zulassung:* [Angabe des Datums]

Estimate of the total expenses related to admission to trading:<sup>3</sup> [give details]

*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:<sup>4</sup>* [Angabe von Einzelheiten]

All regulated markets or third country markets, SME Growth Market or MTFs on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading:<sup>5</sup> [give details]

*Angabe aller geregelten Märkte, Drittlandsmärkte, KMU-Wachstumsmärkte oder MTFs, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind:<sup>6</sup>* [Angabe von Einzelheiten]

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:<sup>7</sup> [not applicable][give 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:<sup>8</sup>* [nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]

**Rating of the Notes**

**Rating der Schuldverschreibungen**

- The Notes to be issued [have been ][are expected to be] rated as follows<sup>9</sup>

*Die Schuldverschreibungen [wurden][werden voraussichtlich] wie folgt geratet<sup>10</sup>*

<sup>1</sup> There is no obligation to complete Part II of the Final Terms 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 admitted to trading on any regulated market within the European Economic Area or the United Kingdom. To be completed in consultation with the Issuer.

<sup>2</sup> *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 auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums oder dem Vereinigten Königreich zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.*

<sup>3</sup> Only required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

<sup>4</sup> *Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>5</sup> Only required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

<sup>6</sup> *Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

<sup>7</sup> Only required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

<sup>8</sup> *Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

<sup>9</sup> Include brief explanation of the meaning of the rating if this has previously been published by the rating provider.

<sup>10</sup> *Kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings aufnehmen, sofern zuvor von der Ratingagentur veröffentlicht.*

- S&P: [•]
  - Moody's: [•]
  - A.M. Best: [•]
  - [Other]<sup>11</sup>: [•]
- The Notes have not been rated.

*Die Schuldverschreibungen wurden nicht geratet.*

#### Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer

##### *Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei 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.]  
*[Soweit es der Emittentin bekannt ist, hat keine Person, die bei dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligt ist, Interessen, die für das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind.]*
- Other interest (specify) [specify details]  
*Andere Interessen (angeben) [Einzelheiten einfügen]*

#### Reasons for the offer and Net Proceeds

##### *Gründe für das Angebot und Nettoerlöse*

- Use of proceeds / reasons for the offer:<sup>12</sup> [specify details]  
*Verwendung der Emissionserlöse / Gründe für das Angebot:<sup>13</sup> [Einzelheiten einfügen]*
- Estimated net proceeds:<sup>14</sup> [•]  
*Geschätzter Nettobetrag des Emissionserlöses:<sup>15</sup> [•]*
- Estimated total expenses of the issue:<sup>16</sup> [•]  
*Geschätzte Gesamtkosten der Emission:<sup>17</sup> [•]*

#### Yield and Historic Interest Rates

##### *Rendite und Zinssätze der Vergangenheit*

- Yield:<sup>18</sup> [•]
- Rendite:<sup>19</sup> [•]

<sup>11</sup> Indicate whether the rating agency is established in the European Community or in the United Kingdom and is registered under the CRA Regulation.

*Angabe, ob die Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft oder in dem Vereinigten Königreich hat und gemäß der CRA-Verordnung registriert ist.*

<sup>12</sup> See paragraph "Use of Proceeds" in the Base Prospectus. If reasons for the offer are different from general corporate purposes of the Allianz Group include those reasons here.

<sup>13</sup> *Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Basisprospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in allgemeinen Unternehmenszwecken der Allianz Gruppe bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.*

<sup>14</sup> If proceeds are intended for more than one principal use will need to split up and present in order of priority. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

<sup>15</sup> *Sofern der Emissionserlös für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen. Nicht aufzuschlüsseln bei Schuldverschreibungen mit einem Festgelegten Nennbetrag von mindestens EUR 100.000.*

<sup>16</sup> If proceeds are intended for more than one principal use, the total expenses will need to split up accordingly and present according to the priority of the use. Not to be split up in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

<sup>17</sup> *Sofern der Emissionserlös für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind die Gesamtkosten entsprechend aufzuschlüsseln und entsprechend der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einem Festgelegten Nennbetrag von mindestens EUR 100.000.*

<sup>18</sup> Not required in case of Floating Rate Notes.

<sup>19</sup> *Nicht erforderlich im Fall von variabel verzinsten Schuldverschreibungen.*



Details of historic [EURIBOR][LIBOR] rates and the further per-Reuters [EURIBOR01][LIBOR01] performance as well as their volatility can be obtained by electronic means [fee required][free of charge] from:<sup>20</sup>

*Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][LIBOR] Sätzen und In-Reuters [EURIBOR01][LIBOR01] formationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können auf elektronischem Wege [kostenpflichtig][kostenfrei] abgerufen werden unter:*<sup>21</sup>

Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts relation to these forms of representation:<sup>22</sup> [Not applicable][insert details of the Joint Representative]

*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:*<sup>23</sup> [Nicht anwendbar][Einzelheiten des Gemeinsamen Vertreters einfügen]

## Placing and Underwriting

### Platzierung und Übernahme

Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area and the United Kingdom:<sup>24</sup> [Applicable][Not applicable]

*Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum und im Vereinigten Königreich:*<sup>25</sup> [Anwendbar][Nicht anwendbar]

Stabilisation Manager(s): [None][give name]

*Stabilisation Manager(s):* [Keiner][Angabe des Namens]

Method of Placement<sup>26</sup>

*Art der Platzierung*<sup>27</sup>

Syndicated

*Syndiziert*

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: [give details]

*Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des gesamten Angebots sowie einzelner Angebotsteile und - sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – Name und Anschrift derjenigen, die das Angebot in den verschiedenen Ländern platzieren:* [Angabe von Einzelheiten]

<sup>20</sup> Only required in case of Floating Rate Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

<sup>21</sup> *Nur erforderlich im Fall von variabel verzinsten Schuldverschreibungen mit einem Festgelegten Nennbetrag von weniger als EUR 100.000.*

<sup>22</sup> Specify further details in the case a Noteholders' joint representative will be appointed in § 14 of the Conditions.

<sup>23</sup> *Weitere Einzelheiten für den Fall einfügen, dass § 14 der Bedingungen einen gemeinsamen Vertreter bestellt.*

<sup>24</sup> If the Notes clearly do not constitute "packaged" products, "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.

<sup>25</sup> *Sind die Schuldverschreibungen eindeutig keine "verpackten" Produkte, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen "verpackte" Produkte darstellen und kein KID vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.*

<sup>26</sup> Not required in the case of an issue of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

<sup>27</sup> *Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.*

If syndicated, names and addresses and underwriting commitments of Lead Manager(s) and Manager(s):<sup>28</sup>

*Falls syndiziert: Namen und Adressen und Übernahmeverpflichtungen des oder der Lead Manager(s) und der Manager:* [Angabe von Einzelheiten]<sup>29</sup>

Date of Subscription Agreement: [insert date]

*Datum des Übernahmevertrags:* [Datum angeben]

Non-syndicated

*Nicht syndiziert*

If non-syndicated, name and address of Dealer: [give name]

*Falls nicht syndiziert, Name und Adresse des Dealers:* [Angabe des Namens]

The various categories of potential investors to which the Notes are offered: [give details]

*Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, dem die Schuldverschreibungen angeboten werden:* [Angabe von Einzelheiten]

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: [not applicable][give details]

*Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zwei oder mehrerer Länder und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche:* [nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made: [not applicable][give details]

*Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist:* [nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]

Dealer's commission:<sup>30</sup> [•]

*Provision der Dealer:*<sup>31</sup> [•]

### Security Codes and Eurosystem eligibility

#### **Wertpapierkennung and EZB-Fähigkeit**

ISIN: [•]

Common Code: [•]

WKN: [•]

[CFI:] [•]

[FISN:] [•]

[Any other security number:] [•]

<sup>28</sup> Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers.

<sup>29</sup> *Namen und Adressen der Institute einfügen, die bereit sind, eine Emission auf fester Zusagebasis zu übernehmen und Einzelheiten über Institute, die bereit sind ohne feste Zusage oder gemäß Vereinbarungen "zu den bestmöglichen Bedingungen" zu platzieren, falls diese nicht mit den Managern identisch sind.*

<sup>30</sup> Including discretionary fee, if any (insert up to amount). Not required in the case of an issue of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

<sup>31</sup> *Gegebenenfalls einschließlich sog. 'discretionary fee' (bis zu Betrag angeben). Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.*

[Sonstige Wertpapierkennung:]

[•]

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:

[Yes] [No] [Not applicable in case of a Classical Global Note]

Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden:

[Ja] [Nein] [Nicht anwendbar im Fall einer Classical Global Note]

[Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper, and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]<sup>32</sup>

*[Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Wertpapiere nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden und es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystems entweder nach Begebung oder zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]<sup>33</sup>*

[Whilst the designation is specified as "No" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them, the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper (and registered in the name of a nominee of one of the ICSDs acting as common safekeeper). Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]<sup>34</sup>

*[Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "Nein" festgelegt wurde, können sich die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart ändern, dass die Schuldverschreibungen fähig sein werden diese einzuhalten. Die Schuldverschreibungen können dann bei einer der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt (und auf den Namen eines Nominees von einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer eingetragen) werden. Es ist zu beachten, dass die Schuldverschreibungen selbst dann nicht notwendigerweise als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystems zu irgendeinem Zeitpunkt wäh-*

<sup>32</sup> Include explanation in case of an NGN deposited with one of the ICSDs.

<sup>33</sup> Erläuterung einfügen im Fall einer durch einen der ICSDs verwahrten NGN.

<sup>34</sup> Include explanation in case of an NGN not deposited with one of the ICSDs.

rend ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystem-fähigkeitskriterien erfüllt werden.]<sup>35</sup>

[Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main and that this does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.]<sup>36</sup>

[Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden und dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit nicht notwendigerweise als EZB-fähige Sicherheiten anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]<sup>37</sup>

## Terms and Conditions of the Offer to the Public<sup>38</sup>

### Bedingungen des öffentlichen Angebots<sup>39</sup>

Issue Price at which the Notes will be offered:<sup>40</sup> [insert percentage rate] per cent.

Emissionspreis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden:<sup>41</sup> [Prozentsatz einfügen] %

Conditions to which the offer is subject: [give details]

Bedingungen, denen das Angebot unterliegt: [Angabe von Einzelheiten]

Total amount of the offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer: [give details]

Gesamtsumme des Angebots, wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum: [Angabe von Einzelheiten]

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process: [give details]

Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Antragsverfahrens: [Angabe von Einzelheiten]

Description of possible reduction of subscriptions and manner of refunding excess amount paid by applicants: [give details]

Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Rückerstattung des zuviel gezahlten Betrages an die Zeichner: [Angabe von Einzelheiten]

<sup>35</sup> Erläuterung einfügen im Fall einer nicht durch einen der ICSDs verwahrten NGN.

<sup>36</sup> Include explanation in case of Notes deposited with CBF.

<sup>37</sup> Erläuterung einfügen im Fall einer Verwahrung der Schuldverschreibungen durch CBF.

<sup>38</sup> Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

<sup>39</sup> Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

<sup>40</sup> Include those expenses contained in the price, to the extent that they are known.

<sup>41</sup> Aufnahme der im Preis enthaltenen Kosten, soweit bekannt.

Details of the minimum and/or maximum amount of application: [give details]

*Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung:* [Angabe von Einzelheiten]

Method and time limits for paying up and delivering the Notes: [give details]

*Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung:* [Angabe von Einzelheiten]

Manner and date on which results of the offer are to be made public: [give details]

*Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind:* [Angabe von Einzelheiten]

Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised: [give details]

*Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung von nicht ausgeübten Zeichnungsrechten:* [Angabe von Einzelheiten]

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber/purchaser: [not applicable][give details]

*Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden:* [nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]

**Public Offer and information to be provided regarding the consent by the Issuer:** [not applicable]

**Öffentliches Angebot und zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung der Emittentin:** [nicht anwendbar]

Final placement of the Notes in the following jurisdictions: [Luxembourg] [●]

*Endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen in den folgenden Jurisdiktionen:* [Luxembourg] [●]

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 offer period]

*Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann:* [Nicht anwendbar][Einzelheiten zur Angebotsfrist einfügen]

[Listing application

These Final Terms comprise the final terms required to list the issue of Notes described herein pursuant to the Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme of Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. on the Luxembourg Stock Exchange.]

*[Antrag auf Börsennotierung*

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Details, die erforderlich sind, um die hierin beschriebenen Schuldverschreibungen des Euro 30.000.000.000 Debt Issuance Programme der Allianz SE, Allianz Finance II B.V. und Allianz Finance III B.V. an der Luxemburger Wertpapierbörse zu notieren.]*

Authorisation

The issue of this Series of Notes was authorised by [(a) a resolution of the Board of Management of [Allianz Finance II B.V.][Allianz Finance III B.V.] passed on [●] and a resolution of the Supervisory Board of [Allianz Finance II B.V.][Allianz Finance III B.V.] passed on [●] and (b)] a [resolution][decision] [of the Board of Management] of Allianz SE passed on [●].

#### *Genehmigung*

*Die Emission dieser Serie von Schuldverschreibungen wurde durch [(a) einen Beschluss des Vorstandes der [Allianz Finance II B.V.][Allianz Finance III B.V.] vom [●] und des Aufsichtsrates der [Allianz Finance II B.V.][Allianz Finance III B.V.] vom [●] und (b)] eine[n] [Beschluss][Entscheidung] [des Vorstandes] der Allianz SE vom [●] genehmigt.*

[Third Party Information]

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. The following sources were used [●].]

*[Informationen von Seiten Dritter*

*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. Folgende Quellen wurden verwendet [●].]*

Signed on behalf of

**[Allianz SE][Allianz Finance II B.V.][Allianz Finance III B.V.]**

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised

[Signed on behalf of the Guarantor

**Allianz SE**

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised]

# DESCRIPTION OF ALLIANZ SE AND ALLIANZ GROUP

## Statutory auditors

Allianz SE appointed PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, with their registered address being Bernhard-Wicki-Straße 8, 80636 Munich, Germany ("PwC") as auditor for the fiscal years ending 31 December 2018 and 31 December 2019. PwC is a member of the German Chamber of Certified Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer KÖR*), Berlin.

The statutory financial statements of Allianz SE for the fiscal years ended 31 December 2018 and 31 December 2019 were prepared in accordance with German commercial law and supplementary provisions of the articles of incorporation. The statutory financial statements for the fiscal years 2018 and 2019 were audited by PwC in accordance with § 317 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) and German generally accepted auditing standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer ("IDW", Institute of Public Auditors in Germany). PwC issued an unqualified audit opinion for the fiscal years ended 31 December 2018 and 31 December 2019.

The consolidated financial statements of Allianz Group for the fiscal years ended 31 December 2018 and 31 December 2019 were prepared on the basis of the International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU (IFRS), and the additional requirements of § 315a (1) of the German Commercial Code and supplementary provisions of the articles of incorporation. The consolidated financial statements for the fiscal years 2018 and 2019 were audited by PwC in accordance with § 317 of the German Commercial Code and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the IDW. PwC issued an unqualified audit opinion for the fiscal years ended 31 December 2018 and 31 December 2019.

## Information about Allianz SE and Allianz Group

Allianz SE together with its subsidiaries form the Allianz Group. Allianz SE is the ultimate parent of the Allianz Group.

### HISTORY AND DEVELOPMENT OF ALLIANZ SE

The company was founded as a property insurer on 5 February 1890 in Berlin under the name Allianz Versicherungs-Aktien-Gesellschaft.

In 1985, the company transferred its operational insurance business to today's Allianz Versicherungs-AG and changed its name to "Allianz Aktiengesellschaft Holding". Since 1985, it operates as a holding company with reinsurance activities. The name was changed, by resolution of the General Meeting of 7 October 1996, to "Allianz Aktiengesellschaft" (Allianz AG).

On 3 February 2006, the extraordinary General Meetings of holders of Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A ("RAS") ordinary shares and holders of RAS savings shares and on 8 February 2006, the extraordinary General Meeting of Allianz AG agreed to the cross-border merger between Allianz AG and RAS. Upon registration of the merger with the commercial register of Allianz AG on 13 October 2006, Allianz adopted the legal form of a European Company (*Societas Europaea*, SE) and has been operating since then under the corporate name "Allianz SE".

### LEGAL AND COMMERCIAL NAME, PLACE OF REGISTRATION AND REGISTRATION NUMBER, LEI OF ALLIANZ SE

Allianz SE operates under its legal name "Allianz SE" and conducts its business in Germany, amongst others, under the commercial name "Allianz".

Allianz SE is registered at its registered seat (*Sitz*) in Munich, Germany, in the commercial register at the local court (*Amtsgericht*) in Munich under the entry number HRB 164232. The LEI of Allianz SE is 529900K9B0N5BT694847.

Allianz SE was incorporated on 5 February 1890 for an unlimited term.

The domicile of Allianz SE is Munich, Germany. Allianz SE is a European Company (*Societas Europaea*, SE) operating under the laws of Germany. It is incorporated in Germany. The business address of Allianz SE is at Königinstraße 28, 80802 Munich, Germany, telephone number (+49)(89) 3800-0. Its website is [www.allianz.com](http://www.allianz.com). The information on the website does not form part of the prospectus unless that information is incorporated by reference into this prospectus.

The financial year of Allianz SE is the calendar year.

## RECENT EVENTS SINCE 31 DECEMBER 2019

### BOND TRANSACTIONS

On 14 January 2020, Allianz Finance II B.V. issued EUR 1.25 billion senior bonds guaranteed by Allianz SE, Munich, Germany, divided in EUR 0.50 billion 0.0% Fixed Rate Notes with maturity 14 January 2025 and EUR 0.75 billion 0.5% Fixed Rate notes with maturity 14 January 2031. The proceeds were fully loaned to Allianz SE.

On 21 January 2020, Allianz Finance II B.V. made a redemption in full at nominal value of the outstanding EUR 750 million 0.0% notes due 21 April 2020 in accordance with the terms and conditions of the notes. The corresponding loan to Allianz SE was also repaid.

### SHARE BUY-BACK PROGRAM

On 20 February 2020, Allianz SE has resolved on a new share buy-back program. The volume of such new program will amount to up to 1.5 billion euros. The program started in March 2020 and shall be finalized by 31 December 2020 at latest. Allianz SE will cancel all repurchased shares. By 28 April 2020, Allianz SE had repurchased a first tranche of shares for EUR 750 mn.

On 6 April 2020, Allianz announced that in light of the current situation the Board of Management decided to suspend the second EUR 750mn tranche of the ongoing share buy-back program. Allianz SE will consider the appropriateness of the second tranche when the financial and economic impact of the COVID-19 pandemic starts to become clearer.

### M&A

On 5 March 2020, Allianz X, the digital investment unit of Allianz Group, in cooperation with Allianz Germany, has entered into binding agreements with General Atlantic and other shareholders of ControlExpert to acquire a majority of 90% in ControlExpert, a leading technology-driven automotive claims processing company active in 16 countries. The closing of the transaction is subject to the approval of the relevant antitrust authorities.

On 27 April 2020, Allianz and Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) agreed to create a bancassurance cooperation in Spain. Therefore, Allianz will acquire 50% plus 1 share in an insurance carrier being newly set up by BBVA after BBVA spun-off its existing non-life business into this carrier. The purchase price to be paid by Allianz is EUR 277 million plus a variable earn-out component of up to EUR 100 million related to achieving specific business and operational goals. This cooperation comes along with a long-term exclusive distribution agreement for the sale of property-casualty insurance products through BBVA's banking network in Spain. Closing of the transaction is subject to regulatory and merger control clearance.

### OUTBREAK OF SARS-COV-2

The outbreak of SARS-CoV-2, and its associated disease ("**Covid-19**"), which was first identified in December 2019 began to have a significant negative impact on global financial markets from mid to late February 2020 on. On 11 March 2020, the World Health Organisation (WHO) declared the disease associated with SARS-Cov-2 a pandemic. In order to slow the growth rate of infections, governments worldwide took drastic steps from simple social distancing measures to far-reaching regional or national lock-downs. In order to mitigate the expected significant economic slow-down therefrom, and the associated adverse financial market consequences, governments and central banks worldwide implemented broad, and in parts unprecedented, fiscal and monetary policy measures. As outlined in the risk factor "*Risks Related To The SARS-COV-2 Pandemic*", the pandemic may result in an increase of financial, underwriting, liquidity and operational risks for the Allianz Group and, ultimately, may have material adverse effects on the operating results of the Allianz Group and its business and financial situation.

### PROFIT FORECAST 2020

On 30 April 2020, Allianz disclosed the following inside information according to Article 17 Market Abuse Regulation (Regulation (EU) No 596/2014): On the basis of the preliminary results for the first quarter 2020 Allianz Group expects an operating profit for Q1 of EUR 2.3 bn (Q1 2019: 3.0 bn) and a shareholder's net income for Q1 of EUR 1.4 bn (Q1 2019: 2.0 bn). In light of the uncertainties for the macroeconomic development caused by the current pandemic and the now available updated financial plans of the operating entities of the Group, from today's perspective the Board of Management does not assume that Allianz Group can achieve the target range for the operating profit for 2020 in the amount of EUR 12 bn +/- EUR 500 mio. A new profit target for 2020 will be announced by the Board of Management upon completion of the revised planning.

### RESULTS FOR THE 1<sup>ST</sup> QUARTER OF 2020

On 12 May 2020, Allianz released the results for the 1<sup>st</sup> quarter of 2020. Key figures are disclosed in the section "*Historical and interim financial information*" below.



## RATINGS<sup>(1)</sup>

As of the date of this prospectus, Allianz SE had the following ratings:

	S&P <sup>(2)</sup>	Moody's <sup>(3)</sup>	A.M. Best <sup>(4)</sup>
Insurer financial strength	AA	Aa3	A+
Outlook	Stable	Stable	Stable
Counterparty credit	AA	Not rated	aa <sup>(5)</sup>
Outlook	Stable		Stable
Senior unsecured debt	AA	Aa3	aa
Outlook	Stable	Stable	Stable

<sup>(1)</sup> Includes ratings for securities issued by Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V.

<sup>(2)</sup> S&P rating scale for Insurer Financial Strength Ratings consists of the following categories. "AAA", "AA", "A", "BBB", "BB", "B", "CCC", "CC" (in descending order). In addition, a "R" rating is assigned to issuers being under regulatory supervision. 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.

S&P defines the issued ratings as follows:

"An insurer rated 'AA' has very strong financial security characteristics, differing only slightly from those rated higher."

"An obligor rated 'AA' has very strong capacity to meet its financial commitments. It differs from the highest-rated obligors only to a small degree."

"An obligation rated 'A' differs from the highest-rated obligations only to a small degree. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong."

"An obligation rated 'A' is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher-rated categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is still strong."

"A short-term obligation rated 'A-1' is rated in the highest category by S&P. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is strong. Within this category, certain obligations are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitment on these obligations is extremely strong."

<sup>(3)</sup> Moody's uses nine rating symbols ("Aaa", "Aa", "A", "Baa", "Ba", "B", "Caa", "Ca" and "C"). The symbols range from "Aaa", used to designate least credit risk, to "C", denoting greatest credit risk. In addition Moody's appends numerical modifiers 1, 2 and 3 to each generic rating classification from "Aa" through "Caa". The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

Moody's defines the issued ratings as follows:

"Insurance companies rated Aa offer excellent financial security. Together with the Aaa group, they constitute what are generally known as high-grade companies. They are rated lower than Aaa companies because long-term risks appear somewhat larger."

"Obligations rated Aa are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk."

"Obligations rated A are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk."

"Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1 have a superior ability to repay short-term debt obligations."

<sup>(4)</sup> The rating scale of A.M. Best Financial Strength Rating ranges from "A++", "A+", "A", "A-" to "C-". In addition the scale provides for the ratings "D" (Poor), "E" (Under Regulatory Supervision), "F" (In Liquidation) and "S" (Suspended).

A.M. Best defines the issued ratings as follows:

A+: "Assigned to companies that have, in A.M. Best's opinion, a superior ability to meet their ongoing insurance obligations."

aa: "Assigned to issues where, in A.M. Best's opinion, the issuer has a very strong ability to meet the terms of the obligation."

a: "Assigned to issues where, in A.M. Best's opinion, the issuer has a strong ability to meet the terms of the obligation."

"Ratings from "aa" to "ccc" may be enhanced with "+" (plus) or "-" (minus) to indicate whether credit quality is near the top or bottom of a category."

<sup>(5)</sup> Issuer credit rating.

Notes to be issued under the Programme may be rated or unrated. Where an issue of Notes is rated a security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time. Any negative change in the credit rating of the Issuer could adversely affect the trading price of the Notes. Investors should consider each rating individually and obtain additional and more detailed understanding of the significance of the respective credit rating information provided by the respective rating agency.

Credit ratings included or referred to in this Base Prospectus have been issued by A.M. Best Europe-Rating Service Limited ("A.M. Best"), S&P Global Ratings Europe Limited ("S&P") and Moody's Investors Service Limited ("Moody's"), each of which is established in the European Union or the United Kingdom, is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, and is included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at <https://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk>.

## CAPITALIZATION AND FINANCIAL INDEBTEDNESS OF ALLIANZ GROUP

The figures for liabilities and equity as of 31 December 2019 and 31 December 2018 are audited. The figures for liabilities and equity as of 31 March 2020 are unaudited and unreviewed.

### Total liabilities

Amounts in € million

	As of 31 March 2020	As of 31 December 2019	As of 31 December 2018
Senior bonds	8,541	8,085	8,037
Money market securities	914	1,124	1,163
<b>Total certificated liabilities</b>	<b>9,454</b>	<b>9,209</b>	<b>9,199</b>
Subordinated bonds	13,269	13,193	13,430
Hybrid equity	45	45	45
<b>Total subordinated liabilities</b>	<b>13,314</b>	<b>13,238</b>	<b>13,475</b>

### Total equity

Amounts in € million

	As of 31 March 2020	As of 31 December 2019	As of 31 December 2018
Shareholders' equity			
Issued capital	1,170	1,170	1,170
Additional paid-in capital	27,758	27,758	27,758
Retained earnings <sup>1</sup>	31,436	29,577	27,967
Foreign currency translation adjustments	(2,648)	(2,195)	(2,607)
Unrealized gains and losses (net) <sup>2</sup>	11,681	17,691	6,945
<b>Subtotal</b>	<b>69,397</b>	<b>74,002</b>	<b>61,232</b>
Non-controlling interests	3,069	3,363	2,447
<b>Total</b>	<b>72,467</b>	<b>77,364</b>	<b>63,679</b>

<sup>1</sup> As of 31 March 2020, include € (453) mn (31 December 2019: € (55) mn; 31 December 2018: € (84) mn) related to treasury shares.

<sup>2</sup> As of 31 March 2020, include € 507 mn (31 December 2019: € 415 mn; 31 December 2018: € 267 mn) related to cash flow hedges.

### Total liabilities and equity

Amounts in € million

	As of 31 March 2020	As of 31 December 2019	As of 31 December 2018
Certificated liabilities	9,454	9,209	9,199
Subordinated liabilities	13,314	13,238	13,475
Equity	72,467	77,364	63,679
<b>Total</b>	<b>95,235</b>	<b>99,811</b>	<b>86,353</b>

## INFORMATION ON MATERIAL CHANGES IN THE ISSUER'S BORROWING AND FUNDING STRUCTURE

Other than disclosed in the section "Recent Events since 31 December 2019" above, there have been no material changes in the Issuer's borrowing and funding structure since the last financial year.

## DESCRIPTION OF EXPECTED FINANCING OF THE ISSUER'S ACTIVITIES

Allianz SE's access to external funds depends on various factors such as capital market conditions, access to credit facilities, credit ratings, and credit capacity. The financial resources available to Allianz Group in the capital markets for short-, mid- and long-term funding needs are described in the section "Capitalization and Financial Indebtedness of Allianz Group" above. In general, mid- to long-term financing is covered by issuing senior or subordinated bonds or ordinary no-par value shares.

## Business Overview

### PRINCIPAL ACTIVITIES OF THE ALLIANZ GROUP

Allianz Group offers property-casualty insurance, life/health insurance, and asset management products and services in over 70 countries, with the largest of its operations located in Europe. The Allianz Group serves more than 100 million private and corporate customers. Allianz SE, the parent company of the Allianz Group, has its headquarters in Munich, Germany.

The Allianz Group's structure reflects both its business segments and geographical regions. Business activities are organized by product and type of service, based on how these are strategically managed: insurance activities, asset management activities, and corporate and other activities. Due to differences in the nature of products, risks, and capital allocation, insurance activities are further divided into property-casualty and life/health categories. In accordance with the responsibilities of the Board of Management, each of the insurance categories is grouped into regional reportable segments. In 2019, the Allianz Group had 11 reportable segments.

#### Allianz Group structure – business segments and reportable segments

Property-Casualty	Life/Health	Asset Management	Corporate and other
– German Speaking Countries and Central & Eastern Europe	– German Speaking Countries and Central & Eastern Europe	– Asset Management	– Corporate and Other
– Western & Southern Europe and Asia Pacific	– Western & Southern Europe and Asia Pacific		
– Iberia & Latin America, Allianz Partners and Allianz Direct	– Iberia & Latin America		
– Global Insurance Lines & Anglo Markets, Middle East and Africa	– USA		
	– Global Insurance Lines & Anglo Markets, Middle East and Africa		

## Worldwide presence and business segments

Market presence of our business operations<sup>1</sup>

Insurance German Speaking Countries, Insurance Central & Eastern Europe	Global insurance lines & Anglo markets, Insurance Middle East and Africa
■ ■ Germany	Global insurance lines & Anglo markets
■ ■ Switzerland	■ United Kingdom
Central & Eastern Europe	■ ■ Australia
■ ■ Austria	■ Ireland
■ ■ ■ Bulgaria	■ Allianz Global Corporate & Specialty
■ ■ Croatia	■ Euler Hermes
■ ■ Czech Republic	■ ■ Reinsurance
■ ■ Hungary	Middle East
■ ■ Poland	■ ■ Egypt
■ ■ Romania	■ ■ Lebanon
■ ■ Slovakia	■ ■ Saudi Arabia
■ ■ Russia	Africa
■ Ukraine	■ ■ Cameroon
Insurance Western & Southern Europe and Asia Pacific	■ Congo Brazzaville
Europe	■ Ghana
■ ■ ■ Italy	■ ■ Ivory Coast
■ ■ Greece	■ ■ Kenya
■ ■ Turkey	■ ■ Madagascar
■ ■ ■ France	■ ■ Morocco
■ ■ Belgium	■ ■ Nigeria
■ ■ The Netherlands	■ ■ Senegal
■ ■ Luxembourg	Asset Management
Asia Pacific	North and Latin America
■ ■ China	■ ■ United States
■ Hong Kong <sup>2</sup>	■ ■ Canada
■ ■ Indonesia	■ ■ Brazil
■ Japan <sup>2</sup>	Europe
■ Laos	■ ■ Germany
■ ■ Malaysia	■ ■ Austria
■ Pakistan	■ ■ France
■ Philippines	■ ■ Italy
■ Singapore <sup>2</sup>	■ ■ Ireland
■ ■ Sri Lanka	■ ■ Luxembourg
■ Taiwan	■ ■ Spain
■ ■ Thailand	■ ■ Switzerland
■ ■ India	■ ■ Belgium
Insurance Iberia & Latin America, Allianz Partners and Allianz Direct	■ ■ The Netherlands
Iberia	■ ■ United Kingdom
■ ■ Spain	■ ■ Sweden
■ ■ Portugal	Asia Pacific
Latin America	■ ■ Japan
■ Argentina	■ ■ Hong Kong
■ ■ Brazil	■ ■ Taiwan
■ ■ Colombia	■ ■ Singapore
■ ■ Mexico	■ ■ China
Allianz Partners	■ ■ Australia
■ ■ Allianz Partners	
Allianz Direct	
■ Allianz Direct	
US life insurance	
■ United States	

■ Property-Casualty ■ Life/Health ■ Banking ■ Retail Asset Management ■ Institutional Asset Management

1\_ This overview is based on our organizational structure as of 31 December 2019.

2\_ Property-Casualty business belongs to Allianz Global Corporate & Specialty.

## RECONCILIATION OF REPORTABLE SEGMENTS TO ALLIANZ GROUP FIGURES AS OF 31 DECEMBER 2019 AND 2018 (AUDITED)

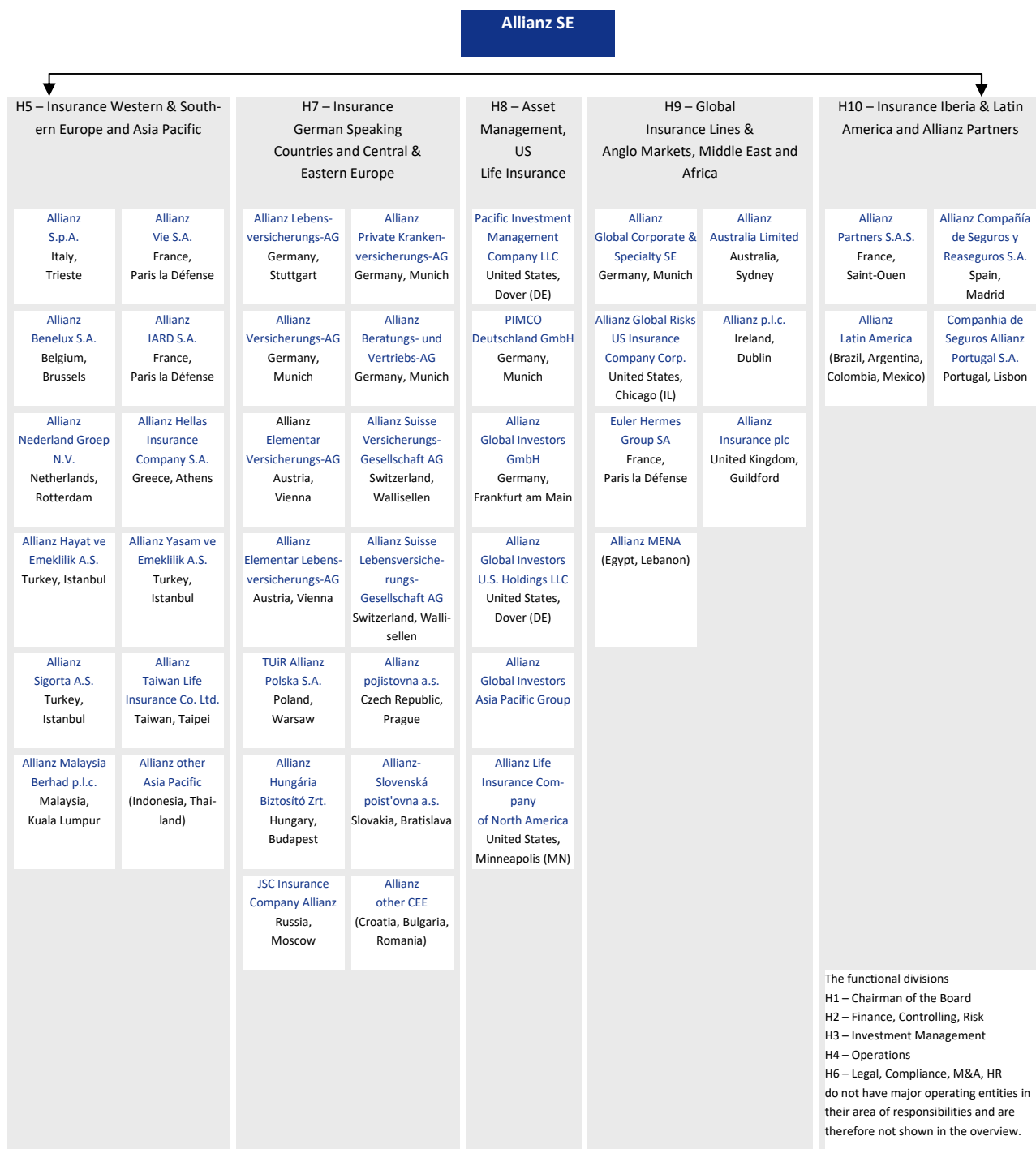
Twelve months ended 31 December	Total revenues		Operating profit (loss)		Net income (loss)	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
German Speaking Countries and Central & Eastern Europe	15,919	15,514	1,884	1,641	1,624	1,207
Western & Southern Europe and Asia Pacific	12,320	12,513	1,518	1,776	1,083	1,339
Iberia & Latin America and Allianz Partners	12,547	10,741	457	498	274	320
Global Insurance Lines & Anglo Markets, Middle East and Africa	25,177	24,058	1,159	1,826	982	1,448
Consolidation	(6,808)	(7,426)	28	(16)	20	(13)
<b>Total Property-Casualty</b>	<b>59,156</b>	<b>55,401</b>	<b>5,045</b>	<b>5,725</b>	<b>3,983</b>	<b>4,302</b>
German Speaking Countries and Central & Eastern Europe	34,380	28,758	1,649	1,620	1,132	1,097
Western & Southern Europe and Asia Pacific	28,053	29,335	1,620	1,359	1,235	823
Iberia & Latin America	1,653	1,873	267	286	235	235
USA	12,265	10,832	1,153	852	1,006	664
Global Insurance Lines & Anglo Markets, Middle East and Africa	885	711	59	49	(55)	29
Consolidation and Other	(810)	(1,059)	(40)	(14)	(30)	(12)
<b>Total Life/Health</b>	<b>76,426</b>	<b>70,450</b>	<b>4,708</b>	<b>4,152</b>	<b>3,523</b>	<b>2,837</b>
<b>Asset Management</b>	<b>7,164</b>	<b>6,732</b>	<b>2,704</b>	<b>2,530</b>	<b>1,992</b>	<b>1,922</b>
<b>Corporate and Other</b>	<b>239</b>	<b>275</b>	<b>(602)</b>	<b>(831)</b>	<b>(1,194)</b>	<b>(1,294)</b>
<b>Consolidation</b>	<b>(616)</b>	<b>(575)</b>	<b>-</b>	<b>(64)</b>	<b>(2)</b>	<b>(63)</b>
<b>Group</b>	<b>142,369</b>	<b>132,283</b>	<b>11,855</b>	<b>11,512</b>	<b>8,302</b>	<b>7,703</b>

## RECONCILIATION OF REPORTABLE SEGMENTS TO ALLIANZ GROUP FIGURES AS OF 31 MARCH 2020 AND 2019 (UNAUDITED, UNREVIEWED)

Three months ended 31 March	Total revenues		Operating profit (loss)		Net income (loss)	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Australia	652	688	33	49	20	39
German Speaking Countries and Central & Eastern Europe	6,941	6,820	453	420	129	325
Western & Southern Europe and Asia Pacific	3,596	3,544	373	424	81	296
Iberia & Latin America and Allianz Partners	3,865	3,899	154	124	84	78
Global Insurance Lines & Anglo Markets, Middle East and Africa	8,017	7,320	21	437	(141)	316
Consolidation	(2,756)	(2,782)	(1)	-	-	-
<b>Total Property-Casualty</b>	<b>20,315</b>	<b>19,490</b>	<b>1,032</b>	<b>1,455</b>	<b>173</b>	<b>1,054</b>
German Speaking Countries and Central & Eastern Europe	9,985	9,264	346	425	232	297
Western & Southern Europe and Asia Pacific	7,349	7,024	388	397	279	293
Iberia & Latin America	401	409	41	58	519	68
USA	2,676	2,747	47	214	96	204
Global Insurance Lines & Anglo Markets, Middle East and Africa	249	187	8	16	(47)	11
Consolidation and Other	(127)	(345)	(12)	(13)	(9)	(11)
<b>Total Life/Health</b>	<b>20,533</b>	<b>19,285</b>	<b>819</b>	<b>1,096</b>	<b>1,069</b>	<b>861</b>
<b>Asset Management</b>	<b>1,773</b>	<b>1,576</b>	<b>679</b>	<b>573</b>	<b>445</b>	<b>418</b>
<b>Corporate and Other</b>	<b>58</b>	<b>55</b>	<b>(228)</b>	<b>(164)</b>	<b>(207)</b>	<b>(286)</b>
<b>Consolidation</b>	<b>(127)</b>	<b>(133)</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>Group</b>	<b>42,552</b>	<b>40,273</b>	<b>2,304</b>	<b>2,962</b>	<b>1,483</b>	<b>2,051</b>

# Simplified Overview of the Allianz Group Structure

**This overview is simplified.** It focuses on major operating entities and does not contain all entities of the Allianz Group. Also, it does not show whether a shareholding is direct or indirect. This overview shows the status as of 31 December 2019.



## INSURANCE OPERATIONS

Allianz Group offers a wide range of property-casualty and life/health insurance products to both retail and corporate customers. For the Property-Casualty business segment, these include motor, accident, property, general liability, travel insurance and assistance services; the Life/Health business segment offers savings and investment-oriented products in addition to life and health insurance. Allianz Group is the leading property-casualty insurer

worldwide and ranks among the top five in the life/health insurance business. Allianz Group's key markets (in terms of premiums) for both property-casualty and life/health are Germany, France, Italy, and the United States.<sup>1</sup>

Most of Allianz Group's insurance markets are served by local Allianz companies. However, some business lines – such as Allianz Global Corporate & Specialty (AGCS), Allianz Partners (AP) and Credit Insurance – are run globally.

## ASSET MANAGEMENT

Allianz Group's two major investment management entities, PIMCO and AllianzGI, operate under the governance of Allianz Asset Management (AAM). Allianz Group is one of the largest asset managers in the world that actively manage assets. Offerings cover a wide range of equity, fixed income, cash, and multi-assets products as well as a strongly growing number of alternative investment products, such as infrastructure debt/equity, real assets, liquid alternatives, and solution business. Core markets are the United States, Canada, Germany, France, Italy, the United Kingdom, and the Asia-Pacific region.

## CORPORATE AND OTHER

The Corporate and Other business segment's activities include the management and support of the Allianz Group's businesses through its central holding functions, Banking and Alternative as well as Digital Investments. The Holding functions manage and support the Allianz Group's businesses through its strategy, risk, corporate finance, treasury, financial reporting, controlling, communication, legal, human re-sources, technology, and other functions. Banking operations, which place a primary focus on retail clients, support Allianz Group's insurance business and complement the products Allianz Group offers in Italy, France, and Bulgaria. Digital Investments identifies and invests in digital growth companies and provides digital investment management services and an interface between portfolio companies and the Allianz Group. Alternative Investments provides global alternative investment management services in the real estate sector, mostly on behalf of its insurance operations.

## Trend Information

### MATERIAL ADVERSE CHANGE IN THE PROSPECTS OF ALLIANZ SE

Except as disclosed in the section "*Recent Events since 31 December 2019*" above and the section "*Key figures for historical and other financial information*" below, there has been no material adverse change in the prospects of Allianz SE since 31 December 2019.

### SIGNIFICANT CHANGE IN THE FINANCIAL PERFORMANCE OF THE ALLIANZ GROUP

Except as disclosed in the section "*Recent Events since 31 December 2019*" above and the section "*Key figures for historical and other financial information*" below, there has been no significant change in the financial performance of the Allianz Group since 31 December 2019.

## OUTLOOK FOR 2020

### ECONOMIC OUTLOOK

The Covid-19 outbreak will send the global economy into a sharp recession in 2020. Since January, the impact of the outbreak has unfolded from a China-centered supply shock, which sent shockwaves across global trade and disrupted supply chains, to an unravelling of financial markets as investors realized the unavailability recession, to a violent demand shock hurting consumption and investment as governments put the world on an unprecedented pause to flatten the contagion curve. The cost of containment could be as much as a 20-30% shock to each economy.

Policymakers have reacted with extraordinary measures. From central banks providing ample liquidity to business-friendly fiscal responses across the globe, the aim has been to weather the cash-flow crisis and avoid a more severe liquidity crisis – which could easily morph into solvency problems. As a result, Allianz Group expects a U-shaped recovery, starting in H2 2020. Nonetheless, Allianz Group expects global growth to fall well below 0% in 2020. Downside risks continue to loom large. In particular, a second outbreak of the virus would not only deepen the crisis in 2020 but also postpone the recovery to 2021. Equity markets have experienced one of the biggest corrections in recorded history. But probably, they are not yet fully pricing in the negative news flow coming with lockdowns affecting 3/4th of the world's GDP. So, short-term volatility is set to remain elevated and further market slumps cannot be ruled out. The same is true for long-term sovereign yields: Although they are already ultra-low, setting all-time "records" in many places, a further downside correction is likely. However, Allianz Group expects capital markets to gradually reverse the losses towards year-end – but not recouping them – as policymakers' credibility and the U-shaped recovery unfold.

### INSURANCE INDUSTRY OUTLOOK

The insurance industry is impacted by the Covid-19 outbreak through three channels: claims, capital markets, and second round effects of the recession. On top of these challenges, business continuity – maintaining operations and serving clients while protecting employees – becomes more difficult the longer the full lockdown lasts.

<sup>1</sup> The statement is based on an internal analysis by the Issuer of the available peer data as per Financial Year 2018.



Among the three impacts, the Covid-19 inspired sell-off in capital markets constitutes by far the most material one on insurance. Ever falling interest rates, widening spreads and deteriorating stock markets weigh on the P&L account as well as on the balance sheet of insurers. The industry, however, is well capitalized and able to weather even extreme shocks.

Covid-19 related claims will emerge over a longer time horizon. Although most policies in exposed lines of business such as business interruption have communicable-disease exclusions, losses arising from litigation remain a risk. Other lines such as motor or accident might even temporarily benefit from Covid-19 or rather from the measures to contain it: With more and more people staying at home the number of accidents is set to decline. Probably the insurance sector where the fallout from Covid-19 will be most visible is credit insurance. Although governments around the world have pledged to support companies with unprecedented measures, an increase in insolvencies – particularly among smaller companies – seems inevitable.

The slowdown in economic activity and the slump in equity markets will certainly weigh on top-line growth. Gauging by past shocks such as the Great Financial Crisis in 2008/09 suggests that Covid-19 could shave off EUR 100bn or more from the global insurance premium pool in 2020.

In the **non-life sector**, the economic recession will impact premium growth, in particular in the first half of 2020. On the other hand, the heightened risk awareness could later translate into rising demand for risk cover. At the same time, the industry might be challenged to provide more comprehensive and simpler solutions. Higher rates in many lines of business are a boon for industry profitability; on the other hand, rising claims and lower investment income point toward falling profitability.

The **life sector** has become much more volatile in recent years as single-premiums play an increasing role. Demand for some products like unit-linked policies is also heavily influenced by capital markets. As a consequence, the equity market correction could dent premium growth. Moreover, given the challenging investment environment, industry profitability is likely to remain under pressure.

## ASSET MANAGEMENT INDUSTRY OUTLOOK

The unprecedented high market volatility as well as strong outflows, will certainly be a drag on revenues and profits of the asset management industry over the short to mid-term, also depending on, which kind of monetary easing measures will be taken by central banks and how capital markets will react.

Overall, the asset management industry's profitability remains under pressure from continuous flows into passive products, new pricing models, rising distribution costs and gaining prominence of digital channels such as robo-advisory platforms. Allianz Group expects the trend towards industry consolidation and increasing cost awareness, including respective restructuring activities, to continue.

The current market dislocations on the other hand represent in the long run a growth opportunity for asset management firms with a strong focus on risk and liquidity management. The ability to engage with clients and serve as a strategic partner during these turbulent times will be another determining factor for future success.

Especially in the area of active asset management opportunities will continue to exist, particularly in alternative and solutions-oriented strategies, but also in equity and fixed-income. In order to continue growing, it is vital for asset managers to keep sufficient business volumes, ensure efficient operations, and maintain a strong investment performance.

## OUTLOOK FOR THE ALLIANZ GROUP

Except as disclosed in the sections "*Risk Factors*" and "*Recent Events since 31 December 2019*" above and in this section "*Outlook for 2020*", Allianz Group has no information on trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on the prospects of Allianz Group for the current financial year. Key figures for the 1<sup>st</sup> quarter of 2020 are disclosed in the section "*Key figures for historical and other financial information*" below.

## CAUTIONARY NOTE REGARDING FORWARD-LOOKING STATEMENTS

The statements contained herein may include prospects, statements of future expectations and other forward-looking statements that are based on management's current views and assumptions and involve known and unknown risks and uncertainties. Actual results, performance or events may differ materially from those expressed or implied in such forward-looking statements.

Such deviations may arise due to, without limitation, (i) changes of the general economic conditions and competitive situation, particularly in the Allianz Group's core business and core markets, (ii) performance of financial markets (particularly market volatility, liquidity and credit events) (iii) frequency and severity of insured loss events, including natural catastrophes, and the development of loss expenses, (iv) mortality and morbidity levels and trends, (v) persistency levels, (vi) particularly in the banking business, the extent of credit defaults, (vii) interest rate levels, (viii) currency exchange rates including the Euro/U.S. Dollar exchange rate, (ix) changes in laws and regulations, including tax regulations, (x) the impact of acquisitions, including related integration issues, and reorganization measures, and (xi) general competitive factors, in each case on a local, regional, national and/or global basis. Many of these factors may be more likely to occur, or more pronounced, as a result of terrorist activities and their consequences.

## Profit forecast or estimates

The profit forecast for Allianz Group published on 21 February 2020 is no longer valid (see section "Recent Events since 31 December 2019" above).

## Administrative, management and supervisory bodies

### MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES OF ALLIANZ SE

#### GENERAL

Allianz SE is a Germany-based stock corporation in the form of a European Company (Societas Europaea or "SE") and as such is subject to specific provisions regarding the SE (such as the Council Regulation (EC) 2157/2001 ("SE-Regulation") and the German Act on the SE-Implementation (*SE-Ausführungsgesetz*)). However, to a large extent Allianz SE is treated as a German stock corporation and therefore governed by the general provisions of German corporate law (in particular the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*)). The corporate bodies of Allianz SE are the Board of Management (*Vorstand*), the Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) and the General Meeting (*Hauptversammlung*). The Board of Management and the Supervisory Board are separate and no individual may serve simultaneously as a member of both boards.

The Board of Management is responsible for managing the day-to-day business of Allianz SE in accordance with the European SE-Regulation, the German Stock Corporation Act, the Statutes (*Satzung*) of Allianz SE as well as its internal rules of procedure (*Geschäftsordnung*).

The Supervisory Board oversees the management and has comprehensive monitoring functions. It is also responsible for appointing and removing the members of the Board of Management. The Supervisory Board is not permitted to make management decisions, but as established by law, the Statutes or determined by the Supervisory Board or the General Meeting, certain types of transactions may require the Supervisory Board's prior consent.

#### BOARD OF MANAGEMENT

The Board of Management (*Vorstand*) of Allianz SE currently consists of ten members, and is multinationally staffed, in keeping with Allianz Group's international orientation. The areas of responsibility of the members of the Board of Management and their principal board memberships outside the Allianz Group are listed below.

Name	Area of Responsibility	Principal Outside Board Memberships and/or other duties
Oliver Bäte	Chairman of the Board of Management of Allianz SE (CEO)	None
Sergio Balbinot	Insurance Western & Southern Europe, Asia Pacific	Member of the board of directors of Unicredit S.p.A., Bajaj Allianz General Insurance Co. Ltd. and Bajaj Allianz Life Insurance Co. Ltd.
Jacqueline Hunt	Asset Management, US Life Insurance	None
Dr. Christof Mascher	Operations (COO); Allianz Services	Member of the supervisory board of Volkswagen Autoversicherung AG
Niran Peiris	Global Insurance Lines & Anglo Markets, Reinsurance, Middle East, Africa	None
Dr. Klaus-Peter Röhler	Insurance German Speaking Countries and Central & Eastern Europe	Member of the supervisory board of EUOKAI GmbH & Co. KGaA
Iván de la Sota	Business Transformation; Insurance Iberia & Latin America; Allianz Partners	None
Giulio Terzariol	Finance, Controlling, Risk (CFO)	None
Dr. Günther Thallinger	Investment Management	None
Renate Wagner	Human Resources, Legal, Compliance, Mergers & Acquisitions	None

The members of the Board of Management may be contacted at the business address of Allianz SE.

## SUPERVISORY BOARD

In accordance with the Statutes of Allianz SE, the Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) of Allianz SE consists of twelve members, six of whom are shareholder representatives and six of whom are employee representatives. The current members of the Supervisory Board of Allianz SE, their principal occupations and their principal board memberships outside the Allianz Group, respectively, are as follows:

Name	Principal Occupation	Principal Outside Board Memberships and/or other duties
Michael Diekmann Chairman <sup>(1)</sup>	Member of various Supervisory Boards	Member of the Supervisory Boards of Fresenius Management SE, Fresenius SE & Co. KGaA, Siemens AG
Sophie Boissard <sup>(1)</sup>	Chairwoman of Board of Management Korean S.A.	Member of the Supervisory Boards of Curanum AG (Chairwoman), Segesta SpA, Senior Living Group NV
Christine Bosse <sup>(1)</sup>	Member of various Supervisory Boards	Member of the Supervisory Board of P/F BankNordik (Chairwoman)
Gabriele Burkhardt-Berg Vice Chairwoman <sup>(2)</sup>	Chairwoman of the Group Works Council, Allianz SE	None
Dr. Friedrich Eichiner <sup>(1)</sup>	Member of various Supervisory Boards	Member of the Supervisory Boards of FESTO AG (Chairman), FESTO Management SE (Chairman), Infineon Technologies AG
Jean-Claude Le Goaër <sup>(2)</sup>	Employee Allianz Informatique G.I.E.	None
Martina Grundler <sup>(2)</sup>	National Representative Insurances, ver.di, Berlin	None
Herbert Hainer <sup>(1)</sup>	Member of various Supervisory Boards	Member of the Supervisory Boards of Deutsche Lufthansa AG, FC Bayern München AG, Accenture Plc
Godfrey Robert Hayward <sup>(2)</sup>	Employee of Allianz Insurance Plc.	None
Frank Kirsch <sup>(2)</sup>	Employee of Allianz Beratungs- und Vertriebs-AG	None
Jürgen Lawrenz <sup>(2)</sup>	Employee of Allianz Technology SE	None
Jim Hagemann Snabe Vice Chairman <sup>(1)</sup>	Member of various Supervisory Boards	Chairman of the Supervisory Boards of Siemens AG and A.P. Møller - Mærsk A/S

(1) Shareholder Representative

(2) Employee Representative

The members of the Supervisory Board may be contacted at the business address of Allianz SE.

## CONFLICTS OF INTEREST

Allianz SE has not been notified or otherwise been informed by any of the members of the Board of Management or any member of the Supervisory Board about any potential conflicts of interest between any duties to Allianz SE of the members of the Board of Management and of the Supervisory Board and their private interests and/or other duties.

## Major Shareholders and Change of Control Arrangements

Under the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*), holders of voting securities of a listed German company are required to notify the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, or *BaFin*) and the company of the level of their holding whenever it reaches, exceeds or falls below specified thresholds. These thresholds are 3%, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% and 75% of a company's voting rights. The provisions of the German Securities Trading Act provide several criteria for attribution of voting rights. According to the latest notifications which Allianz has received, BlackRock, Inc., Wilmington, USA, directly or indirectly holds between 5 and 10% and DWS Investment GmbH directly or indirectly holds between 3 and 5% of voting rights in Allianz SE.

There are no arrangements known to the Issuer the operation of which may at a subsequent date result in a change in control of the Issuer.

# Financial information concerning the assets and liability, financial position and profits and losses of the Allianz Group

## HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION

Audited historical financial information covering the latest two financial years and the audit report in respect of each year are incorporated by reference (see below section "Documents Incorporated by Reference").

## KEY FIGURES FOR HISTORICAL AND OTHER FINANCIAL INFORMATION

The following tables indicate key figures for the financial years 2018 and 2019. The key figures for the financial years 2018 and 2019 are audited.

### Key figures as of 31 December 2019 and 2018

		2019	2018	Delta
<b>Total revenues</b>	€ bn	<b>142.4</b>	<b>132.3</b>	<b>7.6%</b>
Property-Casualty <sup>1</sup>	€ bn	59.2	55.4	6.8%
Life/Health	€ bn	76.4	70.4	8.5%
Asset Management	€ bn	7.2	6.7	6.4%
Corporate and Other	€ bn	0.2	0.3	-12.9%
Consolidation	€ bn	(0.6)	(0.6)	7.3%
<b>Operating profit/loss</b>	€ mn	<b>11,855</b>	<b>11,512</b>	<b>3.0%</b>
Property-Casualty	€ mn	5,045	5,725	-11.9%
Life/Health	€ mn	4,708	4,152	13.4%
Asset Management	€ mn	2,704	2,530	6.9%
Corporate and Other	€ mn	(602)	(831)	-27.6%
Consolidation	€ mn	-	(64)	n.m.
<b>Net income</b>	€ mn	<b>8,302</b>	<b>7,703</b>	<b>7.8%</b>
attributable to non-controlling interests	€ mn	387	241	60.7%
attributable to shareholders	€ mn	7,914	7,462	6.1%
<b>Additional KPIs</b>				
Group Return on equity <sup>2, 3</sup>	%	13.6%	13.2%	0.4%-p
Property-Casualty Combined ratio	%	95.5%	94.0%	1.5%-p
Asset Management Cost-income ratio	%	62.3%	62.4%	-0.1%-p
		<b>12/31/2019</b>	<b>12/31/2018</b>	
<b>Shareholders' equity<sup>3</sup></b>	€ bn	<b>74.0</b>	<b>61.2</b>	<b>20.9%</b>
<b>Solvency II capitalization ratio<sup>4</sup></b>	%	<b>212%</b>	<b>229%</b>	<b>-17%-p</b>

Please note: The figures are presented in millions of Euros, unless otherwise stated. Due to rounding, numbers presented may not add up precisely to the totals provided and percentages may not precisely reflect the absolute figures.

1\_ Total revenues comprise gross premiums written and fee and commission income.

2\_ Represents the ratio of net income attributable to shareholders to the average shareholders' equity excluding unrealized gains/losses on bonds, net of shadow accounting, at the beginning and at the end of the year.

3\_ Excluding non-controlling interests.

4\_ Risk capital figures are group diversified at 99.5% confidence level.

The following tables indicate key figures for the first quarter of 2020 and 2019. The key figures for the first quarter of 2020 and 2019 are unaudited and unreviewed.

#### Key figures as of 31 March 2020 and 2019

Three months ended 31 March		2020	2019	Delta
<b>Total revenues</b>	€ bn	<b>42.6</b>	<b>40.3</b>	<b>5.7%</b>
Property-Casualty <sup>1</sup>	€ bn	20.3	19.5	4.2%
Life/Health	€ bn	20.5	19.3	6.5%
Asset Management	€ bn	1.8	1.6	12.5%
Corporate and Other	€ bn	0.1	0.1	5.4%
Consolidation	€ bn	(0.1)	(0.1)	-4.9%
<b>Operating profit/loss</b>	€ mn	<b>2,304</b>	<b>2,962</b>	<b>-22.2%</b>
Property-Casualty	€ mn	1,032	1,455	-29.1%
Life/Health	€ mn	819	1,096	-25.3%
Asset Management	€ mn	679	573	18.6%
Corporate and Other	€ mn	(228)	(164)	38.4%
Consolidation	€ mn	2	4	-47.9%
<b>Net income</b>	€ mn	<b>1,483</b>	<b>2,051</b>	<b>-27.7%</b>
attributable to non-controlling interests	€ mn	84	82	2.4%
attributable to shareholders	€ mn	1,400	1,969	-28.9%
<b>Additional KPIs</b>		-	-	-
Group Return on equity <sup>2, 3</sup>	%	9.3%	13.6%	-4.3%-p
Property-Casualty Combined ratio	%	97.8%	93.7%	4.1%-p
Asset Management Cost-income ratio	%	61.7%	63.7%	-2.0%-p
		-	-	-
<b>Shareholders' equity<sup>3</sup></b>	€ bn	<b>69.4</b>	<b>74.0</b>	<b>-6.2%</b>
<b>Solvency II capitalization ratio<sup>4</sup></b>	%	<b>190%</b>	<b>212%</b>	<b>-23%-p</b>

Please note: The figures are presented in millions of Euros, unless otherwise stated. Due to rounding, numbers presented may not add up precisely to the totals provided and percentages may not precisely reflect the absolute figures.

1\_ Total revenues comprise gross premiums written and fee and commission income.

2\_ Represents the annualized ratio of net income attributable to shareholders to the average shareholders' equity excluding unrealized gains/losses on bonds, net of shadow accounting, at the beginning and at the end of the year.

3\_ Excluding non-controlling interests.

4\_ Risk capital figures are group diversified at 99.5% confidence level.

## REGULATORY CAPITAL ADEQUACY

The capital requirements, as well as the definition and calculation of eligible capital, are governed by the Solvency II rules that came into force on 1 January 2016. The Allianz Group's and Allianz SE's own funds as well as the capital requirements are since then based on the market value balance sheet approach as the major economic principle of the Solvency II rules. Allianz Group determines its regulatory capital requirements on the basis of a (partial) internal model<sup>1</sup>. Furthermore, the Allianz Group is a financial conglomerate within the scope of the Financial Conglomerate Directive (FCD). The FCD does not impose a materially different capital requirement on Allianz Group compared to Solvency II.

The review of certain elements of the Solvency II framework could potentially have an impact on Allianz Group's and Allianz SE's capitalization.

### Allianz Group: Solvency II regulatory capitalization<sup>2</sup>

	31 March 2020	31 December 2019	31 December 2018
(amounts in € billion)			
Own Funds	78.1	84.0	76.8
Capital Requirement	41.1	39.5	33.5
Capitalization ratio	190%	212%	229%

<sup>1</sup> From a formal perspective, the German Supervisory Authority deems Allianz Group's model to be 'partial' because it does not cover all of Allianz Group's operations: some of Allianz Group's smaller operations report under the standard model and others under the deduction and aggregation method.

<sup>2</sup> Risk capital figures are group diversified at 99.5% confidence level. Allianz Life US included based on third country equivalence with 150% of RBC CAL since 30 September 2015.

## Allianz SE: Solvency II regulatory capitalization

	31 March 2020	31 December 2019	31 December 2018
(amounts in € billion)			
Own Funds	82.9	92.9	83.9
Capital Requirement	36.2	38.4	24.3
Capitalization ratio	229%	242%	345%

The capitalization of Allianz Group as of 1Q 2020 stands at 190% which reflects, amongst other factors, the first economic impacts of the COVID-19 pandemic. Developments after 31 March 2020 are likely to affect the capitalization, dependent on how key market factors (rates, spreads, equity indices) evolve and the effectiveness of state and state-orchestrated actions, but are not reflected in the figures above.

Compared to year-end 2018, our end 2019 Group Solvency II capitalization ratio decreased by 17 %-p to 212 % (2018: 229 %) as the increase in Group Solvency II Capital Requirement was only partially offset by the increase in Group Own Funds. Over the course of the year, Solvency II earnings combined with business growth had a positive impact on our Solvency II capitalization. This was supported by management actions such as asset de-risking and mitigating measures that improved our interest rate risk profile in the current low interest rate environment. However, the positive effects were partly offset by capital management activities such as the share buy-back program and the dividend accrual, as well as the acquisition of shares of Taikang and of businesses from Liver-pool Victoria General Insurance Group Limited and Legal & General Insurance Limited. Unfavorable market developments – predominantly characterized by lower interest rates – as well as regulatory and model changes also contributed to the reduction of our Group Solvency II ratio. Additional impacts such as taxes, changes in transferability restrictions, and diversification effects were broadly offsetting.

As of 31 December 2019, the Solvency II capitalization of the legal entity Allianz SE is at 242 %. The decrease by 103 percentage points in 2019 was caused by a €14.1bn increase in risk capital (mostly driven by the model change for strategic participations), combined with a €9.0bn increase in eligible own funds.

## LEGAL AND ARBITRATION PROCEEDINGS

Allianz Group companies are involved in legal, regulatory, and arbitration proceedings in Germany and a number of foreign jurisdictions, including the United States. Such proceedings arise in the ordinary course of businesses, including, amongst others, their activities as insurance, banking and asset management companies, employers, investors and taxpayers. It is not feasible to predict or determine the ultimate outcome of the pending or threatened proceedings. Allianz SE does not believe that the outcome of these proceedings, including those discussed below, will have a material adverse effect on the financial position and the results of operations of the Allianz Group, after consideration of any applicable provision. Apart from the proceedings discussed below, Allianz SE is not aware of any threatened or pending legal, regulatory or arbitration proceedings nor were there any such proceedings, during a period covering the twelve months preceding the date of this prospectus, which may have, or have had in the recent past, significant effects on its and/or Allianz Group's financial position or profitability. Material governmental, legal, regulatory or arbitration proceedings in which Allianz Group companies have been involved during the past twelve months are in particular the following:

In September 2015 and in January 2017, two separate putative class action complaints were filed against Allianz Life Insurance Company of North America ("**Allianz Life**") making allegations similar to those made in prior class actions regarding the sale of Allianz Life's annuity products, including allegations of breach of contract and violation of California unfair competition law. In one matter, the Court denied class certification. The case, which continued as an individual action, was settled between the parties with no effect on Allianz Group's financial position. The ultimate outcome of the remaining case cannot yet be determined.

## SIGNIFICANT CHANGES IN THE FINANCIAL POSITION OF ALLIANZ SE OR ALLIANZ GROUP

Save as disclosed in the sections "*Recent Events since 31 December 2019*" and "*Key figures for historical and other financial information*" above, there have been no significant changes with regard to the financial position of Allianz SE or Allianz Group since 31 December 2019.

## Additional information

### SHARE CAPITAL OF ALLIANZ SE

As of the date of this Prospectus, the share capital of Allianz SE is EUR 1,169,920,000 divided into 417,172,859 registered no-par value shares (*Stückaktien*) with restricted transferability. Each share is entitled to one vote. There is only one class of shares (i.e., ordinary shares), and all shares are fully paid-up.

All shares of Allianz SE are issued as registered shares with no-par value (*nennwertlose Stückaktien*). The shares may only be transferred with the consent of Allianz SE. Allianz SE will only withhold its consent to a duly applied request if it deems this to be necessary in the interest of Allianz SE on exceptional grounds. Allianz SE will inform the applicant about the reasons leading to such refusal. ADEUS Aktienregister-Service-GmbH keeps the

share register of Allianz SE. Registration of a shareholder in the share register is a prerequisite for the exercise of participation and voting rights during the General Meeting.

Allianz SE may combine individual shares into share certificates that represent multiple shares (global shares or global certificates). Shareholders have no right to receive individual share certificates unless receipt thereof is necessary pursuant to the rules applicable to a stock exchange on which the shares are listed.

## MEMORANDUM AND ARTICLES OF ASSOCIATION

The Articles of Association of Allianz SE are registered in the commercial register at the local court (*Amtsgericht*) in Munich under the entry number HRB 164232.

Pursuant to Section 1 para. 2 of its Statutes, the purpose of Allianz SE is to direct an international group of companies that are active in the areas of insurance, banking, asset management and other financial, consulting, and similar services and to hold ownership interests in insurance companies, banks, industrial companies, investment companies and other enterprises. As a reinsurer, Allianz SE primarily assumes insurance business from its group companies and from other companies in which Allianz SE holds direct or indirect interests.

Pursuant to Section 1 para. 3 of its Statutes, Allianz SE is authorized to transact any business and to take any measures which seem appropriate to serve its purpose. It may form and acquire companies and acquire interest in companies as well as manage companies, or it may confine itself to managing its interests. Within the framework of its purpose, Allianz SE is authorized to raise loans and to issue bonds.

## Material contracts

For material contracts creating contingent liabilities, please refer to Note 37 of the Consolidated Financial Statements 2019 under "OTHER COMMITMENTS AND CONTINGENCIES" (see page 151 of the Annual Report 2019 of the Allianz Group).

## Alternative Performance Measures

The Allianz Group uses, throughout its financial publications, alternative performance measures (APMs) in addition to the figures which are prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the European Union. We believe that these measures provide useful information to investors and enhance the understanding of our results. These financial measures are designed to measure performance, growth, profit generation and capital efficiency.

The APMs should be viewed as complementary to, rather than a substitute for, the figures determined according to IFRS.

The Allianz Group uses the following major alternative performance measures:

- Total revenues
- Operating profit
- Return on equity
- Combined ratio
- Cost-income ratio

Investors should consider that similarly titled APMs reported by other companies may be calculated differently. For that reason, the comparability of APMs across companies might be limited.

In accordance with the guidelines of the European Securities and Markets Authority (ESMA), the following information is given in regards to the above mentioned alternative performance measures:

- Section 1:  
Definition of the APM, its use and limitations on the usefulness.
- Section 2:  
Reconciliation of the APM to the most directly reconcilable line item, subtotal or total presented in the financial statements.

## Definitions, use and limitations

### TOTAL REVENUES

#### DEFINITION AND USEFULNESS

Total revenues are the “top line” figure from which costs and expenses are subtracted to determine operating profit and net income. According to our business segments, total revenues in the Allianz Group comprise total revenues in Property-Casualty, statutory premiums in Life/Health, operating revenues in Asset Management and total revenues in Corporate and Other (Banking).

$$\begin{aligned} \text{Total revenues}_{\text{Allianz Group}} &= \text{Total revenues}_{\text{Property-Casualty}} \\ &+ \text{Statutory premiums}_{\text{Life/Health}} \\ &+ \text{Operating revenues}_{\text{Asset Management}} \\ &+ \text{Total revenues}_{\text{Corporate and Other (Banking)}} \end{aligned}$$

We consider total revenues as a key performance indicator and believe that it is useful and meaningful to our external audience because it is an important financial measure for the performance and growth of the Allianz Group during a specific time period.

#### LIMITATIONS ON THE USEFULNESS

Total revenues do not provide any information as to the profitability of the Allianz Group. Therefore, total revenues should always be viewed in conjunction with i.e. operating profit or net income.

Furthermore, total revenues are subject to fluctuations which do not derive from the performance of the Allianz Group. These fluctuations result from effects of price changes, foreign currency translation as well as acquisitions, disposals and transfers. Accordingly, in addition to presenting nominal total revenue growth, we also present internal growth, which excludes some of these effects.

### OPERATING PROFIT (OP)

#### DEFINITION AND USEFULNESS

The Allianz Group uses operating profit to evaluate the performance of its reportable segments as well as of the Allianz Group as a whole. Operating profit highlights the portion of income before income taxes that is attributable to the ongoing core operations of the Allianz Group.

The Allianz Group considers the presentation of operating profit to be useful and meaningful to investors because it enhances the understanding of the Allianz Group's underlying operating performance and the comparability of its operating performance over time.

Operating profit is used as one of the decision metrics by Allianz Group's management.

To better understand the ongoing operations of the business, the Allianz Group generally excludes the following non-operating effects:

- income from financial assets and liabilities carried at fair value through income (net),
- realized gains and losses (net) and impairments of investments (net),
- interest expenses from external debt,
- acquisition-related expenses (from business combinations),
- amortization of intangible assets,
- restructuring and integration expenses,
- profit (loss) of substantial subsidiaries classified as held for sale.

The following exceptions apply to this general rule:

- In all reportable segments, income from financial assets and liabilities carried at fair value through income (net) is treated as operating profit if the income relates to operating business.
- For life/health insurance business and property-casualty insurance products with premium refunds, all items listed above are included in operating profit if the profit sources are shared with policyholders. There is one exception from this general rule with regard to policyholder participation in extraordinary tax benefits and expenses. As IFRS require that the consolidated income statements present all tax benefits in the income taxes line item, even when they belong to policyholders, the corresponding expenses for premium refunds are shown as non-operating as well.

Operating profit should be viewed as complementary to, and not as a substitute for, income before income taxes or net income as determined in accordance with IFRS.



## LIMITATIONS ON THE USEFULNESS

Operating profit is subject to fluctuations which do not derive from the performance of the Allianz Group such as changes in foreign currency rates or acquisitions, disposals and transfers between reportable segments.

## RETURN ON EQUITY (ROE)

### DEFINITION AND USEFULNESS

For the Allianz Group, return on equity represents net income attributable to shareholders divided by the average shareholders' equity excluding unrealized gains/losses on bonds net of shadow accounting at the beginning of the period and at the end of the period.

$$\text{RoE}_{\text{AZ Group}} = \frac{\text{Net income attributable to shareholders}}{(\text{Shareholders' equity}^{1,2} \text{ begin of period} + \text{Shareholders' equity}^{1,2} \text{ end of period})/2}$$

1\_Shareholders' equity excluding non-controlling interests

2\_Shareholders' equity excluding unrealized gains/losses on bonds net of shadow accounting

## LIMITATIONS ON THE USEFULNESS

The performance indicator RoE is inherently limited by the fact that it represents a ratio and thus does not provide any information as to the absolute amount of net income or shareholders' equity excluding unrealized gains/losses on bonds net of shadow accounting.

## COMBINED RATIO (CR)

### DEFINITION AND USEFULNESS

The Allianz Group uses the combined ratio as a measure of underwriting profitability in the Property-Casualty segment. The combined ratio represents the total of acquisition and administrative expenses (net) and claims and insurance benefits incurred (net) divided by premiums earned (net).

$$\text{CR}_{\text{PC Segment}} = \frac{\text{Acq. and admin. expenses (net)}^1 + \text{Claims and ins. benefits inc. (net)}^1}{\text{Premiums earned (net)}^1}$$

1\_In insurance terminology the term "net" means after reinsurance ceded.

The combined ratio is typically expressed as a percentage. A ratio of below 100% indicates that the underwriting result is profitable, whereas a ratio of above 100% indicates an underwriting loss.

The combined ratio can be further broken down into the loss ratio and the expense ratio. The loss ratio represents claims and insurance benefits incurred (net) divided by premiums earned (net), and thus expresses the percentage of net earned premiums used to settle claims.

$$\text{Lossratio}_{\text{PC Segment}} = \frac{\text{Claims and ins. benefits inc. (net)}}{\text{Premiums earned (net)}}$$

The expense ratio represents acquisition and administrative expenses (net) divided by premiums earned (net). It expresses the percentage of net earned premiums used to cover underwriting expenses for the acquisition of new or renewal business and for administrative expenses.

$$\text{Expense ratio}_{\text{PC Segment}} = \frac{\text{Acq. and admin. expenses (net)}}{\text{Premiums earned (net)}}$$

## LIMITATIONS ON THE USEFULNESS

The combined ratio is used to measure underwriting profitability, but it does not capture the profitability of the investment result or the non-operating result. Even in case of a combined ratio of above 100%, the operating profit and/or the net income can still be positive due to a positive investment income and/or a positive non-operating result.

Moreover, the usefulness of the combined ratio is inherently limited by the fact that it is a ratio and thus it does not provide information on the absolute amount of the underwriting result.

## COST-INCOME RATIO (CIR)

### DEFINITION AND USEFULNESS

The Allianz Group uses the cost-income ratio as a key performance indicator in the Asset Management segment. The CIR sets operating expenses in relation to operating revenues in a given period.

$$\text{CIR}_{\text{AM Segment}} = \frac{\text{Operating expenses}^1}{\text{Operating revenues}^2}$$

1\_Operating expenses consist of administrative expenses (net), excluding acquisition-related expenses.

2\_Operating revenues are the sum of net fee and commission income, net interest income, income from financial assets and liabilities carried at fair value through income and other income. The term "net" means that the relevant expenses have already been deducted.

The Allianz Group uses CIR in order to measure the efficiency of its activities in the Asset Management segment. Changes in the ratio indicate a change in efficiency.

## LIMITATIONS ON THE USEFULNESS

The CIR in a given period of time can be influenced by special items, one-offs or foreign exchange effects on the revenue and/or expense side which lead to a change in CIR without a long-term change of efficiency.

Moreover, the usefulness of the cost-income ratio is inherently limited by the fact that it is a ratio and thus it does not provide information on the absolute amount of the operating revenues and expenses.

## RECONCILIATIONS AS OF 31 DECEMBER 2018 AND 31 DECEMBER 2019 (AUDITED)

### TOTAL REVENUES

Total revenues comprise total revenues in Property-Casualty, statutory premiums in Life/Health, operating revenues in Asset Management, and total revenues in Corporate and Other (Banking).

#### Composition of total revenues

€ mn

	2019	2018 <sup>1</sup>
<b>PROPERTY-CASUALTY</b>		
<b>Total revenues</b>	<b>59,156</b>	<b>55,401</b>
consisting of:		
Gross premiums written	57,210	53,636
Fee and commission income	1,946	1,765
<b>LIFE/HEALTH</b>		
<b>Statutory premiums</b>	<b>76,426</b>	<b>70,450</b>
<b>ASSET MANAGEMENT</b>		
<b>Operating revenues</b>	<b>7,164</b>	<b>6,732</b>
consisting of:		
Net fee and commission income	7,171	6,713
Net interest and similar income	(10)	3
Income from financial assets and liabilities carried at fair value through income (net)	1	5
Other income	1	11
<b>CORPORATE AND OTHER</b>		
<b>thereof: Total revenues (Banking)</b>	<b>239</b>	<b>275</b>
consisting of:		
Interest and similar income	73	95
Income from financial assets and liabilities carried at fair value through income (net) <sup>2</sup>	3	3
Fee and commission income	576	577
Other income	-	4
Interest expenses, excluding interest expenses from external debt	(21)	(24)
Fee and commission expenses	(394)	(382)
Consolidation effects within Corporate and Other	1	-
<b>CONSOLIDATION</b>	<b>(616)</b>	<b>(575)</b>
<b>Allianz Group total revenues</b>	<b>142,369</b>	<b>132,283</b>

1\_Prior year figures have been adjusted in light of the new total revenues definition.

2\_Includes trading income.

#### Reconciliation of Life/Health statutory premiums to premiums earned (net)

€ mn

	2019	2018
<b>Statutory premiums</b>	<b>76,426</b>	<b>70,450</b>
Ceded premiums written	(727)	(625)
Change in unearned premiums	(632)	(563)
Deposits from insurance and investment contracts	(50,480)	(46,095)
<b>Premiums earned (net)</b>	<b>24,586</b>	<b>23,167</b>

## OPERATING PROFIT (OP)

### Business segment information – reconciliation of operating profit (loss) to net income (loss)

€ mn	Property-Casualty	Life/Health	Asset Management	Corporate and Other	Consolidation	Group
<b>2019</b>						
<b>Operating profit (loss)</b>	<b>5,045</b>	<b>4,708</b>	<b>2,704</b>	<b>(602)</b>	<b>-</b>	<b>11,855</b>
<b>Non-operating investment result</b>						
Non-operating income from financial assets and liabilities carried at fair value through income (net) <sup>1</sup>	(15)	109	-	12	2	107
Non-operating realized gains/losses (net) <sup>1</sup>	878	155	-	76	(5)	1,104
Non-operating impairments of investments (net) <sup>1</sup>	(345)	(131)	-	(105)	-	(581)
<b>Subtotal</b>	<b>518</b>	<b>133</b>	<b>-</b>	<b>(17)</b>	<b>(3)</b>	<b>630</b>
Non-operating change in reserves for insurance and investment contracts (net) <sup>1</sup>	-	2	-	-	-	2
Interest expenses from external debt	-	-	-	(813)	-	(813)
Acquisition-related expenses	-	-	(24)	-	-	(24)
Non-operating amortization of intangible assets	(98)	(49)	(16)	(13)	-	(176)
Non-operating restructuring and integration expenses	(241)	(43)	(9)	(104)	-	(398)
<b>Non-operating items</b>	<b>179</b>	<b>43</b>	<b>(49)</b>	<b>(947)</b>	<b>(3)</b>	<b>(778)</b>
<b>Income (loss) before income taxes</b>	<b>5,224</b>	<b>4,750</b>	<b>2,656</b>	<b>(1,549)</b>	<b>(3)</b>	<b>11,077</b>
Income taxes	(1,241)	(1,227)	(664)	355	1	(2,776)
<b>Net income (loss)</b>	<b>3,983</b>	<b>3,523</b>	<b>1,992</b>	<b>(1,194)</b>	<b>(2)</b>	<b>8,302</b>
<b>Net income (loss) attributable to:</b>						
Non-controlling interests	73	187	85	43	-	387
Shareholders	3,910	3,336	1,907	(1,237)	(2)	7,914
<b>2018<sup>2</sup></b>						
<b>Operating profit (loss)</b>	<b>5,725</b>	<b>4,152</b>	<b>2,530</b>	<b>(831)</b>	<b>(64)</b>	<b>11,512</b>
<b>Non-operating investment result</b>						
Non-operating income from financial assets and liabilities carried at fair value through income (net) <sup>1</sup>	40	16	-	19	(7)	67
Non-operating realized gains/losses (net) <sup>1</sup>	663	134	-	156	(3)	951
Non-operating impairments of investments (net) <sup>1</sup>	(396)	(41)	-	(137)	-	(575)
<b>Subtotal</b>	<b>307</b>	<b>108</b>	<b>-</b>	<b>38</b>	<b>(10)</b>	<b>443</b>
Non-operating change in reserves for insurance and investment contracts (net) <sup>1</sup>	-	(22)	-	-	-	(22)
Interest expenses from external debt	-	-	-	(840)	-	(840)
Acquisition-related expenses	-	-	-	-	-	-
Non-operating amortization of intangible assets	(55)	(278)	(13)	(9)	-	(355)
Non-operating restructuring and integration expenses	(180)	(64)	(2)	(94)	-	(339)
<b>Non-operating items</b>	<b>73</b>	<b>(256)</b>	<b>(15)</b>	<b>(905)</b>	<b>(10)</b>	<b>(1,113)</b>
<b>Income (loss) before income taxes</b>	<b>5,798</b>	<b>3,896</b>	<b>2,515</b>	<b>(1,736)</b>	<b>(74)</b>	<b>10,399</b>
Income taxes	(1,496)	(1,059)	(593)	443	10	(2,696)
<b>Net income (loss)</b>	<b>4,302</b>	<b>2,837</b>	<b>1,922</b>	<b>(1,294)</b>	<b>(63)</b>	<b>7,703</b>
<b>Net income (loss) attributable to:</b>						
Non-controlling interests	66	166	73	(64)	-	241
Shareholders	4,236	2,671	1,848	(1,230)	(63)	7,462

<sup>1</sup> In investment terminology the term "net" is used when the relevant expenses have already been deducted.

<sup>2</sup> Prior year figures have not been adjusted in light of the new operating profit definition.

## RETURN ON EQUITY (ROE)

Return on equity represents net income attributable to shareholders divided by the average shareholders' equity excluding unrealized gains/losses on bonds net of shadow accounting at the beginning of the period and at the end of the period.

$$\text{RoE}_{\text{AZ Group}} = \frac{\text{Net income attributable to shareholders}}{(\text{Shareholders' equity}^{1,2} \text{ begin of period} + \text{Shareholders' equity}^{1,2} \text{ end of period})/2}$$

1\_Shareholders' equity excluding non-controlling interests

2\_Shareholders' equity excluding unrealized gains/losses on bonds net of shadow accounting

### Reconciliation of return on equity for Allianz Group

€ mn	2019	2018
Net income attributable to shareholders	7,914	7,462
Shareholders' equity bop	61,232	65,553
Shareholders' equity eop	74,002	61,232
Unrealized gains/losses on bonds (net of shadow accounting) bop	4,894	8,904
Unrealized gains/losses on bonds (net of shadow accounting) eop	13,796	4,894
<b>Return on equity (excluding unrealized gains/losses on bonds net of shadow accounting) in %</b>	<b>13.6</b>	<b>13.2</b>

## COMBINED RATIO (CR)

The combined ratio represents the total of acquisition and administrative expenses (net) and claims and insurance benefits incurred (net) divided by premiums earned (net).

$$\text{CR}_{\text{PC Segment}} = \frac{\text{Acq. and admin. expenses (net)}^1 + \text{Claims and ins. benefits inc. (net)}^1}{\text{Premiums earned (net)}^1}$$

1\_In insurance terminology the term "net" means after reinsurance ceded.

### Reconciliation of combined ratio

€ mn	2019	2018
Claims and insurance benefits incurred (net)	(34,900)	(31,864)
Acquisition and administrative expenses (net)	(14,119)	(13,542)
Premiums earned (net)	51,328	48,305
<b>Combined ratio in %</b>	<b>95.5</b>	<b>94.0</b>
Loss ratio in %	68.0	66.0
Expense ratio in %	27.5	28.0

## COST-INCOME RATIO (CIR)

The cost-income ratio sets operating expenses in relation to operating revenues in a given period.

$$\text{CIR}_{\text{AM Segment}} = \frac{\text{Operating expenses}^1}{\text{Operating revenues}^2}$$

1\_Operating expenses consist of administrative expenses (net), excluding acquisition-related expenses.

2\_Operating revenues are the sum of net fee and commission income, net interest income, income from financial assets and liabilities carried at fair value through income and other income. The term "net" means that the relevant expenses have already been deducted.

**Reconciliation of cost-income ratio**

€ mn

	2019	2018
Operating expenses	(4,460)	(4,202)
Operating revenues	7,164	6,732
<b>Cost-income ratio in %</b>	<b>62.3</b>	<b>62.4</b>

## RECONCILIATIONS AS OF 31 MARCH 2020 AND 31 MARCH 2019 (UNAUDITED, UNREVIEWED)

### TOTAL REVENUES

Total revenues comprise total revenues in Property-Casualty, statutory premiums in Life/Health, operating revenues in Asset Management, and total revenues in Corporate and Other (Banking).

#### Composition of total revenues

€ mn

Three months ended 31 March	2020	2019
<b>PROPERTY-CASUALTY</b>		
<b>Total revenues</b>	<b>20,315</b>	<b>19,490</b>
consisting of:		
Gross premiums written	19,849	18,997
Fee and commission income	466	492
<b>LIFE/HEALTH</b>		
<b>Statutory premiums</b>	<b>20,533</b>	<b>19,285</b>
<b>ASSET MANAGEMENT</b>		
<b>Operating revenues</b>	<b>1,773</b>	<b>1,576</b>
consisting of:		
Net fee and commission income	1,783	1,576
Net interest and similar income	(5)	(3)
Income from financial assets and liabilities carried at fair value through income (net)	(6)	3
<b>CORPORATE AND OTHER</b>		
<b>thereof: Total revenues (Banking)</b>	<b>58</b>	<b>55</b>
consisting of:		
Interest and similar income	17	18
Income from financial assets and liabilities carried at fair value through income (net) <sup>1</sup>	-	1
Fee and commission income	134	124
Interest expenses, excluding interest expenses from external debt	(5)	(4)
Fee and commission expenses	(92)	(85)
Consolidation effects within Corporate and Other	3	-
<b>CONSOLIDATION</b>	<b>(127)</b>	<b>(133)</b>
<b>Allianz Group total revenues</b>	<b>42,552</b>	<b>40,273</b>

<sup>1</sup> Includes trading income.

#### Reconciliation of Life/Health statutory premiums to premiums earned (net)

€ mn

Three months ended 31 March	2020	2019
<b>Statutory premiums</b>	<b>20,533</b>	<b>19,285</b>
Ceded premiums written	(220)	(152)
Change in unearned premiums	(262)	(147)
Deposits from insurance and investment contracts	(13,719)	(12,191)
<b>Premiums earned (net)</b>	<b>6,332</b>	<b>6,795</b>

## OPERATING PROFIT (OP)

### Business segment information – reconciliation of operating profit (loss) to net income (loss)

Three months ended 31 March	Property-Casualty	Life/Health	Asset Management	Corporate and Other	Consolidation	Group
<b>2020</b>						
<b>Operating profit (loss)</b>	<b>1,032</b>	<b>819</b>	<b>679</b>	<b>(228)</b>	<b>2</b>	<b>2,304</b>
<b>Non-operating investment result</b>						
Non-operating income from financial assets and liabilities carried at fair value through income (net) <sup>1</sup>	55	(46)	-	(15)	-	(6)
Non-operating realized gains/losses (net) <sup>1</sup>	(146)	555	-	37	2	448
Non-operating impairments of investments (net) <sup>1</sup>	(393)	(104)	-	(13)	-	(509)
<b>Subtotal</b>	<b>(484)</b>	<b>405</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>(67)</b>
Non-operating change in reserves for insurance and investment contracts (net) <sup>1</sup>	-	22	-	-	-	22
Interest expenses from external debt	-	-	-	(180)	-	(180)
Acquisition-related expenses	-	-	-	-	-	-
Non-operating amortization of intangible assets	(26)	(11)	(4)	(5)	-	(46)
Non-operating restructuring and integration expenses	(40)	(11)	(74)	(15)	-	(141)
<b>Non-operating items</b>	<b>(551)</b>	<b>405</b>	<b>(78)</b>	<b>(190)</b>	<b>2</b>	<b>(412)</b>
<b>Income (loss) before income taxes</b>	<b>481</b>	<b>1,223</b>	<b>601</b>	<b>(418)</b>	<b>4</b>	<b>1,892</b>
Income taxes	(309)	(154)	(156)	211	(1)	(409)
<b>Net income (loss)</b>	<b>173</b>	<b>1,069</b>	<b>445</b>	<b>(207)</b>	<b>3</b>	<b>1,483</b>
<b>Net income (loss) attributable to:</b>						
Non-controlling interests	23	29	27	4	-	84
Shareholders	150	1,040	418	(211)	3	1,400
<b>2019</b>						
<b>Operating profit (loss)</b>	<b>1,455</b>	<b>1,096</b>	<b>573</b>	<b>(164)</b>	<b>4</b>	<b>2,962</b>
<b>Non-operating investment result</b>						
Non-operating income from financial assets and liabilities carried at fair value through income (net) <sup>1</sup>	(56)	60	-	(7)	1	(2)
Non-operating realized gains/losses (net) <sup>1</sup>	100	13	-	(3)	-	110
Non-operating impairments of investments (net) <sup>1</sup>	(50)	(11)	-	(4)	-	(65)
<b>Subtotal</b>	<b>(7)</b>	<b>62</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>	<b>1</b>	<b>43</b>
Non-operating change in reserves for insurance and investment contracts (net) <sup>1</sup>	-	(5)	-	-	-	(5)
Interest expenses from external debt	-	-	-	(215)	-	(215)
Acquisition-related expenses	-	-	-	-	-	-
Non-operating amortization of intangible assets	(21)	(15)	(4)	(3)	-	(43)
Non-operating restructuring and integration expenses	(5)	-	-	(10)	-	(15)
<b>Non-operating items</b>	<b>(33)</b>	<b>42</b>	<b>(4)</b>	<b>(241)</b>	<b>1</b>	<b>(235)</b>
<b>Income (loss) before income taxes</b>	<b>1,422</b>	<b>1,137</b>	<b>568</b>	<b>(406)</b>	<b>4</b>	<b>2,727</b>
Income taxes	(368)	(276)	(151)	120	(1)	(676)
<b>Net income (loss)</b>	<b>1,054</b>	<b>861</b>	<b>418</b>	<b>(286)</b>	<b>4</b>	<b>2,051</b>
<b>Net income (loss) attributable to:</b>						
Non-controlling interests	19	41	19	4	-	82
Shareholders	1,035	821	400	(290)	4	1,969

<sup>1</sup> In investment terminology the term "net" is used when the relevant expenses have already been deducted.



## RETURN ON EQUITY (ROE)

Return on equity represents net income attributable to shareholders divided by the average shareholders' equity excluding unrealized gains/losses on bonds net of shadow accounting at the beginning of the period and at the end of the period.

$$\text{RoE}_{\text{AZ Group}} = \frac{\text{Net income attributable to shareholders}}{(\text{Shareholders' equity}^{1,2} \text{ begin of period} + \text{Shareholders' equity}^{1,2} \text{ end of period})/2}$$

1\_Shareholders' equity excluding non-controlling interests

2\_Shareholders' equity excluding unrealized gains/losses on bonds net of shadow accounting

### Reconciliation of return on equity for Allianz Group

€ mn

Three months ended 31 March	2020	2019
Net income attributable to shareholders	1,400	1,969
Shareholders' equity bop	74,002	61,232
Shareholders' equity eop	69,397	67,198
Unrealized gains/losses on bonds (net of shadow accounting) bop	13,796	4,894
Unrealized gains/losses on bonds (net of shadow accounting) eop	9,269	8,808
<b>Return on equity (excluding unrealized gains/losses on bonds net of shadow accounting) in %</b>	<b>2.3</b>	<b>3.4</b>

## COMBINED RATIO (CR)

The combined ratio represents the total of acquisition and administrative expenses (net) and claims and insurance benefits incurred (net) divided by premiums earned (net).

$$\text{CR}_{\text{PC Segment}} = \frac{\text{Acq. and admin. expenses (net)}^1 + \text{Claims and ins. benefits inc. (net)}^1}{\text{Premiums earned (net)}^1}$$

1\_In insurance terminology the term "net" means after reinsurance ceded.

### Reconciliation of combined ratio

€ mn

Three months ended 31 March	2020	2019
Claims and insurance benefits incurred (net)	(9,375)	(8,212)
Acquisition and administrative expenses (net)	(3,638)	(3,468)
Premiums earned (net)	13,310	12,464
<b>Combined ratio in %</b>	<b>97.8</b>	<b>93.7</b>
Loss ratio in %	70.4	65.9
Expense ratio in %	27.3	27.8

## COST-INCOME RATIO (CIR)

The cost-income ratio sets operating expenses in relation to operating revenues in a given period.

$$\text{CIR}_{\text{AM Segment}} = \frac{\text{Operating expenses}^1}{\text{Operating revenues}^2}$$

1\_Operating expenses consist of administrative expenses (net), excluding acquisition-related expenses.

2\_Operating revenues are the sum of net fee and commission income, net interest income, income from financial assets and liabilities carried at fair value through income and other income. The term "net" means that the relevant expenses have already been deducted.

**Reconciliation of cost-income ratio**

€ mn

Three months ended 31 March	2020	2019
Operating expenses	(1,094)	(1,004)
Operating revenues	1,773	1,576
<b>Cost-income ratio in %</b>	<b>61.7</b>	<b>63.7</b>

# DESCRIPTION OF ALLIANZ FINANCE II B.V.

## Statutory Auditors

Since 1 January 2018, PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., with their registered address being Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR, Amsterdam, The Netherlands ("PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.") has been appointed as auditors of Allianz Finance II B.V. The auditor signing on behalf of PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. is a member of The Royal Netherlands Institute of Chartered Accountants (*Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*) in the Netherlands.

## Information about the Issuer

### GENERAL

Allianz Finance II B.V. was founded as a private limited liability company in the Netherlands on 8 May 2000 for an unlimited duration. The corporate seat of the Issuer is in Amsterdam and its office address is Keizersgracht 484, NL-1017 EH Amsterdam, The Netherlands, telephone number (+31)(20) 5569718. Allianz Finance II B.V. is entered in the Commercial Register of Amsterdam under no. 34134406. The legal name of the Issuer is "Allianz Finance II B.V." and it is operating under the laws of The Netherlands. The Legal Entity Identifier ("LEI") of Allianz Finance II B.V. is 529900C9NVPTCPDI1D65.

### RECENT EVENTS MATERIAL TO THE ISSUER'S SOLVENCY

On 14 January 2020, the Company issued EUR 1.25 billion senior bonds guaranteed by Allianz SE, Munich, Germany divided in EUR 0.50 billion 0.0% Fixed Rate Notes with maturity 14 January 2025 and EUR 0.75 billion 0.5% Fixed Rate Notes with maturity 14 January 2031. The proceeds were fully loaned to Allianz SE. On 21 January 2020, the Company made a redemption in full at nominal value of the outstanding EUR 750 million 0.0% notes due 21 April 2020 in accordance with the terms and conditions of the notes. The corresponding loan to Allianz SE was also repaid.

### MATERIAL CHANGES IN THE ISSUER'S BORROWING AND FUNDING STRUCTURE

There have been no material changes in the Issuer's borrowing and funding structure since the last financial year.

## Business Overview

The principal activity of Allianz Finance II B.V. is to issue bonds on behalf of and under a guarantee by its parent company, Allianz SE. Cash collected through a bond issue is loaned in full to Allianz SE or, if agreed so, to another entity within the Allianz Group.

## Organizational Structure

Allianz Finance II B.V. is wholly-owned by Allianz SE and acts as a financing entity within the Allianz Group. As such, it is not dependent on any other entity within the Group.

At the date of this Base Prospectus Allianz Finance II B.V. does not have any subsidiaries and does not carry out any operational activity.

## Trend Information

### MATERIAL ADVERSE CHANGE IN THE PROSPECTS

There has been no material adverse change in the prospects of Allianz Finance II B.V. since 31 December 2019.

### SIGNIFICANT CHANGE IN THE FINANCIAL PERFORMANCE

There has been no significant change with regard to the financial performance of Allianz Finance II B.V. since 31 December 2019.

## Administrative, Management, and Supervisory Bodies

The Issuer has both a supervisory board and a board of managing directors (the "**Board of Managing Directors**").

The members of the Board of Managing Directors of Allianz Finance II B.V. are:

Name	Function in the Issuer	Principal activity outside the Issuer and or other duties
J.C.M. Zarnitz	Director	Director, Allianz Europe B.V.
C. Bunschoten	Director	Director, Allianz Europe B.V.

The members of the supervisory board of Allianz Finance II B.V. are:

Name	Function in the Issuer	Principal activity outside the Issuer and or other duties
J.M. Eriksson	Chairman	Corporate Finance, Allianz SE, Munich
A. Wiechert	Member	Corporate Finance, Allianz SE, Munich

The supervisory board of the Allianz Finance II B.V. has not established any committees.

The business address of the members of the Board of Managing Directors and the Supervisory Board is Keizersgracht 484, NL-1017 EH Amsterdam, The Netherlands.

There are no conflicts of interests between the private interests and/or other duties of the members of the Board of Managing Directors and the Supervisory Board and their respective duties *vis-à-vis* the Issuer.

## Major Shareholders

As of 31 December 2019, Allianz SE directly held 100% of the issued ordinary shares of Allianz Finance II B.V.

## Financial Information

### HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION

Audited historical financial information covering the latest two financial years and the audit report in respect of each year are incorporated by reference (see section "*Documents Incorporated by Reference*" below).

### LEGAL AND ARBITRATION PROCEEDINGS

There are no governmental, legal or arbitral proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware) against or affecting the Issuer or any of its assets during the preceding 12 months, which may have or have had in the recent past significant effects on the Issuer's and/or the Allianz Group's financial position or profitability or which might be material in the context of the issue of the Bonds.

### SIGNIFICANT CHANGE IN THE ISSUER'S FINANCIAL POSITION

There has been no significant change with regard to the financial position of Allianz Finance II B.V. since 31 December 2019.

## Additional Information

At the date of this Base Prospectus the issued and fully paid in share capital of Allianz Finance II B.V. amounts to EUR 2,000,000 consisting of 2,000 registered shares with a nominal value of EUR 1,000 each. Each share carries one vote. There is no authorized share capital.

The Articles of Association of Allianz Finance II B.V. are registered under number 34134406 in the Commercial Register of Amsterdam. The corporate objects of Allianz Finance II B.V., as stipulated in Article 3 of its Articles of Association, are to carry out financial business of all types, in particular the lending and borrowing of funds, including the issue of bonds, and participation in companies and enterprises.

## Material Contracts

Other than in the ordinary course of its business, the Issuer has not entered into any material contracts which could result in the Issuer being under an obligation or an entitlement that is material to the Issuer's ability to meet its obligations to Bondholders in respect of the Bonds issued.

# DESCRIPTION OF ALLIANZ FINANCE III B.V.

## Statutory Auditors

Since 1 January 2018, PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. has been appointed as auditors of Allianz Finance III B.V. The auditor signing on behalf of PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. is a member of The Royal Netherlands Institute of Chartered Accountants (*Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*) in the Netherlands.

## Information about the Issuer

### GENERAL

Allianz Finance III B.V. was founded as a private limited liability company in the Netherlands on November 29, 2005 for an unlimited duration. The corporate seat of the Issuer is in Amsterdam and its office address is Keizersgracht 484, NL-1017 EH Amsterdam, the Netherlands, telephone number (+31)(20) 5569718. Allianz Finance III B.V. is entered in the Commercial Register of Amsterdam under no. 34237528. The legal name of the Issuer is "Allianz Finance III B.V." and it is operating under the laws of The Netherlands. The LEI of Allianz Finance III B.V. is 5299000TG8YATYNK8P87.

### RECENT EVENTS MATERIAL TO THE ISSUER'S SOLVENCY

There have been no recent events particular to Allianz Finance III B.V. which are to a material extent relevant to the evaluation of the solvency of Allianz Finance III B.V.

### MATERIAL CHANGES IN THE ISSUER'S BORROWING AND FUNDING STRUCTURE

There have been no material changes in the Issuer's borrowing and funding structure since the last financial year.

## Business Overview

The principal activity of Allianz Finance III B.V. is to issue bonds on behalf of and under a guarantee by its parent company, Allianz SE. Cash collected through a bond issue is loaned in full to Allianz SE or, if agreed so, to another entity within the Allianz Group.

## Organizational Structure

Allianz Finance III B.V. is wholly-owned by Allianz SE and acts as a financing entity within the Allianz Group. As such, it is not dependent on any other entity within the Group.

At the date of this Base Prospectus Allianz Finance III B.V. does not have any subsidiaries and does not carry out any operational activity.

## Trend Information

### MATERIAL ADVERSE CHANGE IN THE PROSPECTS

There has been no material adverse change in the prospects of Allianz Finance III B.V. since 31 December 2019.

### SIGNIFICANT CHANGE IN THE FINANCIAL PERFORMANCE

There has been no significant change with regard to the financial performance of Allianz Finance III B.V. since 31 December 2019.

## Administrative, Management, and Supervisory Bodies

The Issuer has both a supervisory board and a board of managing directors (the "**Board of Managing Directors**").

The members of the Board of Managing Directors of Allianz Finance III B.V. are:

Name	Function in the Issuer	Principal activity outside the Issuer and or other duties
J.C.M. Zarnitz	Director	Director, Allianz Europe B.V.
C. Bunschoten	Director	Director, Allianz Europe B.V.

The members of the supervisory board of Allianz Finance III B.V. are:

Name	Function in the Issuer	Principal activity outside the Issuer and or other duties
J.M. Eriksson	Chairman	Corporate Finance, Allianz SE, Munich
A. Wiechert	Member	Corporate Finance, Allianz SE, Munich

The supervisory board of the Allianz Finance III B.V. has not established any committees.

The business address of the members of the Board of Managing Directors and the Supervisory Board is Keizersgracht 484, NL-1017 EH Amsterdam, The Netherlands.

There are no conflicts of interests between the private interests and/or other duties of the members of the Board of Managing Directors and the Supervisory Board and their respective duties *vis-à-vis* the Issuer.

## Major Shareholders

As of 31 December 2019, Allianz SE directly held 100% of the issued ordinary shares of Allianz Finance III B.V.

## Financial Information

### HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION

Audited historical financial information covering the latest two financial years and the audit report in respect of each year are incorporated by reference (see section "*Documents Incorporated by Reference*" below).

### LEGAL AND ARBITRATION PROCEEDINGS

There are no governmental, legal or arbitral proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware) against or affecting the Issuer or any of its assets during the preceding 12 months, which may have or have had in the recent past significant effects on the Issuer's and/or the Allianz Group's financial position or profitability or which might be material in the context of the issue of the Bonds.

### SIGNIFICANT CHANGE IN THE ISSUER'S FINANCIAL POSITION

There has been no significant change with regard to the financial position of Allianz Finance III B.V. since 31 December 2019.

## Additional Information

At the date of this Base Prospectus the issued and fully paid in share capital of Allianz Finance III B.V. amounts to EUR 2,000,000 consisting of 2,000 registered shares with a nominal value of EUR 1,000 each. Each share carries one vote. There is no authorized share capital.

The Articles of Association of Allianz Finance III B.V. are registered under number 34237528 in the Commercial Register of Amsterdam. The corporate objects of Allianz Finance III B.V., as stipulated in Article 3 of its Articles of Association, are to carry out financial business of all types, in particular the lending and borrowing of funds, including the issue of bonds, and participation in companies and enterprises.

## Material Contracts

The Issuer has not entered into any material contracts other than in the ordinary course of its business, which could result in the Issuer being under an obligation or entitlement that is material to the Issuer's ability to meet its obligations to Bondholders under the Bonds.

# DESCRIPTION OF THE GUARANTEE WITH RESPECT TO ALLIANZ FINANCE II B.V.

The German text of the Guarantee is legally binding. The English translation is for convenience only.

<b>Garantie</b>	<b>Guarantee</b>
<p>der Allianz SE, München, Bundesrepublik Deutschland, zugunsten der Gläubiger der durch die Allianz Finance II B.V., Amsterdam, Niederlande, unter dem Euro 30.000.000.000 Debt Issuance Programme der Allianz SE, München, und der Allianz Finance II B.V., Amsterdam, Niederlande (das "<b>Programm</b>"), begebenen nicht nachrangigen Schuldverschreibungen</p>	<p>of Allianz SE, Munich, Federal Republic of Germany, in favour of the holders of unsubordinated Notes issued by Allianz Finance II B.V., Amsterdam, the Netherlands, under the Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme of Allianz SE, Munich, and Allianz Finance II B.V., Amsterdam, The Netherlands (the "<b>Programme</b>")</p>
<b>1</b>	<b>1</b>
<p><b>1.1</b> Die Allianz SE (die "<b>Garantin</b>") übernimmt hiermit gegenüber den jeweiligen Inhabern (die "<b>Anleihegläubiger</b>") von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die jetzt oder später von der Allianz Finance II B.V., Amsterdam, Niederlande, als Emittentin (die "<b>Emittentin</b>") unter dem Programm begeben werden (die "<b>Schuldverschreibungen</b>", die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "<b>Garantie</b>") für die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen in der oder den maßgeblichen festgelegten Währungen sowie aller sonstigen auf die Schuldverschreibungen fällig werdenden Beträge nach Maßgabe der Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (die "<b>Bedingungen</b>"). Zahlungen im Zusammenhang mit dieser Garantie erfolgen ausschließlich gemäß den Bedingungen. Bei Erfüllung von Verpflichtungen der Emittentin oder der Garantin zugunsten eines Anleihegläubigers erlischt das betreffende garantierte Recht dieses Anleihegläubigers aus den Schuldverschreibungen.</p>	<p><b>1.1</b> Allianz SE (the "<b>Guarantor</b>") hereby unconditionally and irrevocably guarantees (the "<b>Guarantee</b>") to the holders (the "<b>Noteholders</b>") of any unsubordinated Notes (the "<b>Notes</b>") now or at any time hereafter issued by Allianz Finance II B.V., Amsterdam, The Netherlands, as issuer under the Programme (the "<b>Issuer</b>") the due payment in the relevant specified currency(ies) of the amounts corresponding to the principal of and interest on, as well as any other amounts due on, the Notes in accordance with the terms and conditions of the Notes (the "<b>Conditions</b>"). Payments under this Guarantee are subject to (without limitation) the Conditions. Upon discharge of any obligations of the Issuer or the Guarantor subsisting hereunder in favour of any Noteholder, the relevant guaranteed right of such Noteholder under the Notes shall cease to exist.</p>
<p><b>1.2</b> Sinn und Zweck dieser Garantie ist es, sicherzustellen, dass die Anleihegläubiger unter allen tatsächlichen und rechtlichen Umständen und unabhängig von Wirksamkeit und Durchsetzbarkeit der Verpflichtungen der Emittentin und unabhängig von sonstigen Gründen, aufgrund derer die Emittentin ihre Verpflichtungen nicht erfüllt, alle zahlbaren Beträge fristgerecht in Übereinstimmung mit den Bedingungen erhalten.</p>	<p><b>1.2</b> The intent and purpose of this Guarantee is to ensure that the Noteholders under any and all circumstances, whether factual or legal, and irrespective of validity or enforceability of the obligations of the Issuer, or any other reasons on the basis of which the Issuer may fail to fulfil its obligations, receive on the respective due date any and all sums payable in accordance with the Conditions.</p>
<p><b>1.3</b> Die Garantin kann etwaige von den Anleihegläubigern innerhalb von zwölf Monaten nach Fälligkeit nicht geforderte Beträge an Kapital und Zinsen sowie etwaige sonstige auf die Schuldverschreibungen fällige Beträge bei dem Amtsgericht in Frankfurt am Main hinterlegen. Soweit die Garantin auf das Recht zur Rücknahme der hinterlegten Beträge verzichtet, erlöschen die betreffenden Ansprüche der Anleihegläubiger gegen die Emittentin und die Garantin.</p>	<p><b>1.3</b> The Guarantor may deposit with the Lower Court (<i>Amtsgericht</i>) in Frankfurt am Main any principal and interest as well as any other amounts due on the Notes, if any, not claimed by the Noteholders within twelve months after having become due. If the Guarantor waives all rights to withdraw such deposits the respective claims of Noteholders against the Issuer and the Guarantor shall cease.</p>
<p><b>1.4</b> Die Verbindlichkeiten der Garantin aus dieser Garantie sind mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin zumindest gleichrangig, soweit zwingende gesetzliche Bestimmungen nichts anderes vorschreiben.</p>	<p><b>1.4</b> The obligations of the Guarantor under this Guarantee rank at least <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, save for any obligations required to be preferred by law.</p>

## 1.5 Negativerklärung der Garantin

- (i) Die Garantin verpflichtet sich hiermit gegenüber den Anleihegläubigern, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle nach den Bedingungen zahlbaren Beträge an das Clearingsystem gezahlt worden sind, für Kapitalmarktverbindlichkeiten, einschließlich dafür übernommener Garantien und sonstiger Gewährleistungen, keine Sicherheiten an ihrem inländischen Grundvermögen zu bestellen, ohne die Schuldverschreibungen zur gleichen Zeit oder vorher und mit gleichem Rang zu sichern.
- (ii) Die Verpflichtung nach Ziffer 1.5(i) besteht jedoch nicht für solche Sicherheiten, (x) die gesetzlich vorgeschrieben sind, oder (y) die im Zusammenhang mit staatlichen Genehmigungen verlangt werden. Eine nach Ziffer 1.5(i) zu leistende Sicherheit kann auch für einen Treuhänder der Anleihegläubiger bestellt werden.

"**Kapitalmarktverbindlichkeiten**" bedeutet hierbei jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit der Garantin oder eines Dritten in der Form von Schuldverschreibungen oder ähnlichen Instrumenten mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die üblicherweise an einer Börse oder einem anderen Wertpapiermarkt gehandelt werden können.

1.6 Im Fall einer Ersetzung der Emittentin durch eine Tochtergesellschaft der Garantin gemäß § 10 der Bedingungen erstreckt sich diese Garantie auf sämtliche von der Neuen Emittentin gemäß den Bedingungen zahlbaren Beträge. Dies gilt auch dann, wenn die Allianz Finance II B.V. die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen unmittelbar von der Garantin übernommen hat.

2 Die Garantie stellt einen Vertrag zugunsten der jeweiligen Anleihegläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB dar, die jedem Anleihegläubiger das Recht gibt, Erfüllung der hierin übernommenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu verlangen und diese Verpflichtungen unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen.

3 Ansprüche des Anleihegläubigers nach dieser Garantie verjähren mit Ablauf von zwei Jahren nach dem jeweiligen Zahlungstag für Zinsen bzw. Rückzahlungstag gemäß den Bedingungen.

4

4.1 Diese Garantie unterliegt ausschließlich dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

4.2 Ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus in dieser Garantie geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Garantin ist Frankfurt am Main.

## 1.5 Negative Pledge of the Guarantor

- (i) The Guarantor hereby undertakes towards the Noteholders, for as long as any Notes shall remain outstanding, but only up to the time at which all amounts payable under the Conditions have been paid to the Clearing System, not to provide any security on its domestic real property for any Capital Market Indebtedness, including any guarantees or other indemnities assumed in respect thereof, without at the same time or prior thereto securing the Notes equally and rateably therewith.
- (ii) The undertaking pursuant to Clause 1.5(i) shall not apply to a security (x) which is mandatory according to applicable laws, or (y) which is required as a prerequisite for governmental approvals. Any security which is to be provided pursuant to Clause 1.5(i) may also be provided to a person acting as trustee for the Noteholders.

"**Capital Market Indebtedness**" means any indebtedness, present or future, of the Guarantor or any third party in the form of Notes or any similar instruments with an original maturity of more than one year, which can ordinarily be traded on any stock exchange or other securities market.

1.6 In the event of a substitution of the Issuer by a subsidiary of the Guarantor pursuant to § 10 of the Conditions, this Guarantee shall extend to any and all amounts payable by the New Issuer pursuant to the Conditions. The foregoing shall also apply if Allianz Finance II B.V. shall have assumed the obligations arising under the Notes directly from the Guarantor.

2 This Guarantee constitutes a contract in favour of the respective Noteholders as third party beneficiaries pursuant to § 328 (1) of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) giving rise to the right of each such Noteholder to require performance of the obligations assumed hereby directly from the Guarantor and to enforce such obligations directly against the Guarantor.

3 The period of limitation for any claim by a Noteholder under this Guarantee shall be two years calculated from the relevant Interest Payment Date and the relevant redemption date pursuant to the Conditions.

4

4.1 This Guarantee shall be governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany.

4.2 Exclusive court of venue for all litigation with the Guarantor arising from the legal relations established under this Guarantee is Frankfurt am Main.



- 4.3** Die Begriffe, die in dieser Garantie verwendet werden und in den Bedingungen definiert sind, haben die gleiche Bedeutung in dieser Garantie wie in den Bedingungen, soweit sie in dieser Garantie nicht anderweitig definiert sind.
- 5** Sehen die Bedingungen Regelungen zur Änderungen der Bedingungen vor, so gelten diese für Änderungen der Bedingungen der Garantie mit Zustimmung durch Beschluss der Anleihegläubiger und mit Zustimmung der Garantin entsprechend.
- 6** Die Garantin und die Deutsche Bank Aktiengesellschaft vereinbaren, dass die Deutsche Bank Aktiengesellschaft nicht als Treuhänderin oder in ähnlicher Eigenschaft für die Anleihegläubiger handelt. Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft verpflichtet sich, das Original dieser Garantie bis zur Erfüllung aller Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen und dieser Garantie in Verwahrung zu halten.
- 7** Jeder Anleihegläubiger 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 des Fiscal Agent als Kopie dieser Garantie bescheinigte Kopie der Garantie ohne Vorlage des Originals im eigenen Namen wahrnehmen und durchsetzen.
- 8** Diese Garantie ist in deutscher Sprache mit englischer Übersetzung abgefasst. Die deutsche Fassung ist die rechtlich verbindliche Fassung und allein maßgeblich.

München, den 12. Mai 2020

**Allianz SE**

Wir nehmen die obenstehenden Erklärungen zugunsten der Anleihegläubiger ohne Obligo, Haftung oder Rückgriffsrechte auf uns an.

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

- 4.3** Terms used in this Guarantee and defined in the Conditions shall have the same meaning in this Guarantee as in the Conditions unless they are otherwise defined in this Guarantee.
- 5** If the Conditions contain provisions allowing to amend the Conditions, this provisions apply in relation to amendments of the terms of the Guarantee with the consent by resolution of the Noteholders and with the consent of the Guarantor *mutatis mutandis*.
- 6** The Guarantor and Deutsche Bank Aktiengesellschaft agree that Deutsche Bank Aktiengesellschaft is not acting as trustee or in a similar capacity for the Noteholders. Deutsche Bank Aktiengesellschaft undertakes to hold the original copy of this Guarantee in custody until all obligations under the Notes and the Guarantee have been fulfilled.
- 7** 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 Noteholder 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 Noteholder and the Guarantor are parties, without the need for production of this Guarantee in such proceedings.
- 8** This Guarantee is drawn up in the German language and provided with an English language translation. The German version shall be the only legally binding version and shall prevail alone.

Munich, 12 May 2020

**Allianz SE**

We hereby accept all of the above declarations in favour of the Noteholders without recourse, warranty or liability on us.

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

# DESCRIPTION OF THE GUARANTEE WITH RESPECT TO ALLIANZ FINANCE III B.V.

The German text of the Guarantee is legally binding. The English translation is for convenience only.

Garantie	Guarantee
<p>der Allianz SE, München, Bundesrepublik Deutschland, zugunsten der Gläubiger der durch die Allianz Finance III B.V., Amsterdam, Niederlande, unter dem Euro 30.000.000.000 Debt Issuance Programme der Allianz SE, München, und der Allianz Finance III B.V., Amsterdam, Niederlande (das "<b>Programm</b>"), begebenen nicht nachrangigen Schuldverschreibungen</p>	<p>of Allianz SE, Munich, Federal Republic of Germany, in favour of the holders of unsubordinated Notes issued by Allianz Finance III B.V., Amsterdam, the Netherlands, under the Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme of Allianz SE, Munich, and Allianz Finance III B.V., Amsterdam, The Netherlands (the "<b>Programme</b>")</p>
1	1
<p><b>1.1</b> Die Allianz SE (die "<b>Garantin</b>") übernimmt hiermit gegenüber den jeweiligen Inhabern (die "<b>Anleihegläubiger</b>") von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die jetzt oder später von der Allianz Finance III B.V., Amsterdam, Niederlande, als Emittentin (die "<b>Emittentin</b>") unter dem Programm begeben werden (die "<b>Schuldverschreibungen</b>"), die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "<b>Garantie</b>") für die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen in der oder den maßgeblichen festgelegten Währungen sowie aller sonstigen auf die Schuldverschreibungen fällig werdenden Beträge nach Maßgabe der Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (die "<b>Bedingungen</b>"). Zahlungen im Zusammenhang mit dieser Garantie erfolgen ausschließlich gemäß den Bedingungen. Bei Erfüllung von Verpflichtungen der Emittentin oder der Garantin zugunsten eines Anleihegläubigers erlischt das betreffende garantierte Recht dieses Anleihegläubigers aus den Schuldverschreibungen.</p>	<p><b>1.1</b> Allianz SE (the "<b>Guarantor</b>") hereby unconditionally and irrevocably guarantees (the "<b>Guarantee</b>") to the holders (the "<b>Noteholders</b>") of any unsubordinated Notes (the "<b>Notes</b>") now or at any time hereafter issued by Allianz Finance III B.V., Amsterdam, The Netherlands, as issuer under the Programme (the "<b>Issuer</b>") the due payment in the relevant specified currency(ies) of the amounts corresponding to the principal of and interest on, as well as any other amounts due on, the Notes in accordance with the terms and conditions of the Notes (the "<b>Conditions</b>"). Payments under this Guarantee are subject to (without limitation) the Conditions. Upon discharge of any obligations of the Issuer or the Guarantor subsisting hereunder in favour of any Noteholder, the relevant guaranteed right of such Noteholder under the Notes shall cease to exist.</p>
<p><b>1.2</b> Sinn und Zweck dieser Garantie ist es, sicherzustellen, dass die Anleihegläubiger unter allen tatsächlichen und rechtlichen Umständen und unabhängig von Wirksamkeit und Durchsetzbarkeit der Verpflichtungen der Emittentin und unabhängig von sonstigen Gründen, aufgrund derer die Emittentin ihre Verpflichtungen nicht erfüllt, alle zahlbaren Beträge fristgerecht in Übereinstimmung mit den Bedingungen erhalten.</p>	<p><b>1.2</b> The intent and purpose of this Guarantee is to ensure that the Noteholders under any and all circumstances, whether factual or legal, and irrespective of validity or enforceability of the obligations of the Issuer, or any other reasons on the basis of which the Issuer may fail to fulfil its obligations, receive on the respective due date any and all sums payable in accordance with the Conditions.</p>
<p><b>1.3</b> Die Garantin kann etwaige von den Anleihegläubigern innerhalb von zwölf Monaten nach Fälligkeit nicht geforderte Beträge an Kapital und Zinsen sowie etwaige sonstige auf die Schuldverschreibungen fällige Beträge bei dem Amtsgericht in Frankfurt am Main hinterlegen. Soweit die Garantin auf das Recht zur Rücknahme der hinterlegten Beträge verzichtet, erlöschen die betreffenden Ansprüche der Anleihegläubiger gegen die Emittentin und die Garantin.</p>	<p><b>1.3</b> The Guarantor may deposit with the Lower Court (<i>Amtsgericht</i>) in Frankfurt am Main any principal and interest as well as any other amounts due on the Notes, if any, not claimed by the Noteholders within twelve months after having become due. If the Guarantor waives all rights to withdraw such deposits the respective claims of Noteholders against the Issuer and the Guarantor shall cease.</p>
<p><b>1.4</b> Die Verbindlichkeiten der Garantin aus dieser Garantie sind mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin zumindest gleichrangig, soweit zwingende gesetzliche Bestimmungen nichts anderes vorschreiben.</p>	<p><b>1.4</b> The obligations of the Guarantor under this Guarantee rank at least <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, save for any obligations required to be preferred by law.</p>

- 1.5**      **Negativerklärung der Garantin**
- (i)        Die Garantin verpflichtet sich hiermit gegenüber den Anleihegläubigern, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle nach den Bedingungen zahlbaren Beträge an das Clearingsystem gezahlt worden sind, für Kapitalmarktverbindlichkeiten, einschließlich dafür übernommener Garantien und sonstiger Gewährleistungen, keine Sicherheiten an ihrem inländischen Grundvermögen zu bestellen, ohne die Schuldverschreibungen zur gleichen Zeit oder vorher und mit gleichem Rang zu sichern.
- (ii)        Die Verpflichtung nach Ziffer 1.5(i) besteht jedoch nicht für solche Sicherheiten, (x) die gesetzlich vorgeschrieben sind, oder (y) die im Zusammenhang mit staatlichen Genehmigungen verlangt werden. Eine nach Ziffer 1.5(i) zu leistende Sicherheit kann auch für einen Treuhänder der Anleihegläubiger bestellt werden.

"**Kapitalmarktverbindlichkeiten**" bedeutet hierbei jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit der Garantin oder eines Dritten in der Form von Schuldverschreibungen oder ähnlichen Instrumenten mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die üblicherweise an einer Börse oder einem anderen Wertpapiermarkt gehandelt werden können.

- 1.6**      Im Fall einer Ersetzung der Emittentin durch eine Tochtergesellschaft der Garantin gemäß § 10 der Bedingungen erstreckt sich diese Garantie auf sämtliche von der Neuen Emittentin gemäß den Bedingungen zahlbaren Beträge. Dies gilt auch dann, wenn die Allianz Finance III B.V. die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen unmittelbar von der Garantin übernommen hat.
- 2**        Die Garantie stellt einen Vertrag zugunsten der jeweiligen Anleihegläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB dar, die jedem Anleihegläubiger das Recht gibt, Erfüllung der hierin übernommenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu verlangen und diese Verpflichtungen unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen.
- 3**        Ansprüche des Anleihegläubigers nach dieser Garantie verjähren mit Ablauf von zwei Jahren nach dem jeweiligen Zahlungstag für Zinsen bzw. Rückzahlungstag gemäß den Bedingungen.
- 4**
- 4.1**      Diese Garantie unterliegt ausschließlich dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- 4.2**      Ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus in dieser Garantie geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Garantin ist Frankfurt am Main.

- 1.5**      **Negative Pledge of the Guarantor**
- (i)        The Guarantor hereby undertakes towards the Noteholders, for as long as any Notes shall remain outstanding, but only up to the time at which all amounts payable under the Conditions have been paid to the Clearing System, not to provide any security on its domestic real property for any Capital Market Indebtedness, including any guarantees or other indemnities assumed in respect thereof, without at the same time or prior thereto securing the Notes equally and rateably therewith.
- (ii)        The undertaking pursuant to Clause 1.5(i) shall not apply to a security (x) which is mandatory according to applicable laws, or (y) which is required as a prerequisite for governmental approvals. Any security which is to be provided pursuant to Clause 1.5(i) may also be provided to a person acting as trustee for the Noteholders.

"**Capital Market Indebtedness**" means any indebtedness, present or future, of the Guarantor or any third party in the form of Notes or any similar instruments with an original maturity of more than one year, which can ordinarily be traded on any stock exchange or other securities market.

- 1.6**      In the event of a substitution of the Issuer by a subsidiary of the Guarantor pursuant to § 10 of the Conditions, this Guarantee shall extend to any and all amounts payable by the New Issuer pursuant to the Conditions. The foregoing shall also apply if Allianz Finance III B.V. shall have assumed the obligations arising under the Notes directly from the Guarantor.
- 2**        This Guarantee constitutes a contract in favour of the respective Noteholders as third party beneficiaries pursuant to § 328 (1) of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) giving rise to the right of each such Noteholder to require performance of the obligations assumed hereby directly from the Guarantor and to enforce such obligations directly against the Guarantor.
- 3**        The period of limitation for any claim by a Noteholder under this Guarantee shall be two years calculated from the relevant Interest Payment Date and the relevant redemption date pursuant to the Conditions.
- 4**
- 4.1**      This Guarantee shall be governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany.
- 4.2**      Exclusive court of venue for all litigation with the Guarantor arising from the legal relations established under this Guarantee is Frankfurt am Main.

- 4.3** Die Begriffe, die in dieser Garantie verwendet werden und in den Bedingungen definiert sind, haben die gleiche Bedeutung in dieser Garantie wie in den Bedingungen, soweit sie in dieser Garantie nicht anderweitig definiert sind.
- 5** Sehen die Bedingungen Regelungen zur Änderungen der Bedingungen vor, so gelten diese für Änderungen der Bedingungen der Garantie mit Zustimmung durch Beschluss der Anleihegläubiger und mit Zustimmung der Garantin entsprechend.
- 6** Die Garantin und die Deutsche Bank Aktiengesellschaft vereinbaren, dass die Deutsche Bank Aktiengesellschaft nicht als Treuhänderin oder in ähnlicher Eigenschaft für die Anleihegläubiger handelt. Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft verpflichtet sich, das Original dieser Garantie bis zur Erfüllung aller Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen und dieser Garantie in Verwahrung zu halten.
- 7** Jeder Anleihegläubiger 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 des Fiscal Agent als Kopie dieser Garantie bescheinigte Kopie der Garantie ohne Vorlage des Originals im eigenen Namen wahrnehmen und durchsetzen.
- 8** Diese Garantie ist in deutscher Sprache mit englischer Übersetzung abgefasst. Die deutsche Fassung ist die rechtlich verbindliche Fassung und allein maßgeblich.

München, den 12. Mai 2020

**Allianz SE**

Wir nehmen die obenstehenden Erklärungen zugunsten der Anleihegläubiger ohne Obligo, Haftung oder Rückgriffsrechte auf uns an.

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

- 4.3** Terms used in this Guarantee and defined in the Conditions shall have the same meaning in this Guarantee as in the Conditions unless they are otherwise defined in this Guarantee.
- 5** If the Conditions contain provisions allowing to amend the Conditions, this provisions apply in relation to amendments of the terms of the Guarantee with the consent by resolution of the Noteholders and with the consent of the Guarantor *mutatis mutandis*.
- 6** The Guarantor and Deutsche Bank Aktiengesellschaft agree that Deutsche Bank Aktiengesellschaft is not acting as trustee or in a similar capacity for the Noteholders. Deutsche Bank Aktiengesellschaft undertakes to hold the original copy of this Guarantee in custody until all obligations under the Notes and the Guarantee have been fulfilled.
- 7** 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 Noteholder 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 Noteholder and the Guarantor are parties, without the need for production of this Guarantee in such proceedings.
- 8** This Guarantee is drawn up in the German language and provided with an English language translation. The German version shall be the only legally binding version and shall prevail alone.

Munich, 12 May 2020

**Allianz SE**

We hereby accept all of the above declarations in favour of the Noteholders without recourse, warranty or liability on us.

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

# USE OF PROCEEDS

Unless otherwise specified in the applicable Final Terms, the net proceeds of the issuance of Notes under the Programme will be used for general corporate purposes of the Allianz Group.

# TAXATION WARNING

The tax legislation of the state of residence of a prospective purchaser of Notes and the Issuers' country of incorporation may have an impact on the income received from the Notes.

**Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of the Notes.**

# SUBSCRIPTION AND SALE

## Underwriting

Subject to the terms and conditions contained in a Programme Agreement relating to the Programme dated 12 May 2020 (the "**Programme Agreement**") between the Issuers, the Guarantor and the Arranger, the Notes will be offered by the Issuers to the relevant Dealer(s). The Notes may be resold at prevailing market prices, or at prices related thereto, at the time of such resale, as determined by the relevant Dealer. The Notes may also be sold by the Issuers through the Dealers, acting as agents of the Issuers, or directly without any Dealer. The Programme Agreement also provides for Notes to be issued in syndicated Tranches that are jointly and severally underwritten by two or more Dealers.

The relevant Issuer will pay each relevant Dealer a commission as agreed between them in respect of Notes subscribed by it. Each of the Issuers and the Guarantor have agreed to reimburse the Arranger for certain of its expenses incurred in connection with the establishment of the Programme and for certain of its activities in connection with the Programme. The commissions in respect of an issue of Notes on a syndicated basis will be stated in the relevant Final Terms if required.

Each of the Issuers and the Guarantor have agreed to indemnify the Dealers against certain liabilities in connection with the offer and sale of the Notes. The Programme Agreement entitles the Dealers to terminate any agreement that they make to subscribe Notes in certain circumstances prior to payment for such Notes being made to the relevant Issuer.

## Method for determining the issue price and the process for its disclosure

The price and amount of Notes to be issued under the Programme will be determined by the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) at the time of issue in accordance with prevailing market conditions.

## Selling Restrictions

### GENERAL

These selling restrictions may be modified by the agreement of the relevant Issuer and the Dealers following a change in a relevant law, regulation or directive. Any such modification will be set out in a supplement to this Base Prospectus.

No action has been taken in any jurisdiction that would permit a public offering of any of the Notes, or possession or distribution of the Base Prospectus or any other offering material or any Final Terms, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required.

Each Dealer appointed will be required to represent and agree that it will, to the best of its knowledge, comply with all relevant laws, regulations and directives in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or has in its possession or distributes the Base Prospectus, any other offering material or any Final Terms in all cases at its own expense, and neither any Issuer, the Guarantor, nor any other Dealer shall have responsibility therefore.

### UNITED STATES OF AMERICA (THE "UNITED STATES")

The Notes and the Guarantee have not been and will not be registered under the Securities Act, as amended 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 certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the Code and regulations thereunder.

Each Dealer has agreed that, except as permitted by the Programme Agreement, it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver the Notes of any identifiable Tranche and the Guarantee (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of such Tranche as determined, and certified to the relevant Issuer, by the Fiscal Agent, or in the case of Notes issued on a syndicated basis, the Lead Manager, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, and it will have sent to each dealer to which it sells Notes and the Guarantee during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Notes and the Guarantee within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of Notes and the Guarantee within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

## PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify the "*Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by the Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area and the United Kingdom.

For the purposes of this provision:

- (a) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:
  - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); or
  - (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU as amended, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
  - (iii) not a qualified investor as defined in the Regulation (EU) 2017/1129 (the "**Prospectus Regulation**"); and
- (b) the expression "offer" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

If the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to European Economic Area and the United Kingdom Retail Investors*" as "*Not Applicable*", in relation to each Member State of the EEA and the UK (each, a "**Relevant State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant State except that it may make an offer of such Notes to the public in that Relevant State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in that Relevant State ("**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 State or, where appropriate, approved in another Relevant State and notified to the competent authority in that Relevant State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Regulation, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the relevant Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the relevant Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation, provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the relevant Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression "offer of Notes to the public" in relation to any Notes in any Relevant 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 for the Notes and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129.

## 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:

- (i) 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 Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("**FSMA**")) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer or the Guarantor; and
- (ii) 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.

## THE NETHERLANDS

Pursuant to the Netherlands Savings Certificates Act (*Wet inzake spaarbewijzen*; the "**Savings Certificates Act**") of 21 May 1985, any direct or indirect transfer or acceptance of Notes which falls within the definition of savings certificates (*spaarbewijzen*) in the Savings Certificates Act within, from or into the Netherlands is prohibited unless the transfer and acceptance is done through the mediation of either the Issuer or a member of Euronext Amsterdam N.V. with due observance of the provisions of the Savings Certificates Act and its implementing regulations (which include registration requirements). The aforesaid prohibition does not apply to (i) a transfer and acceptance by natural persons not acting in the course of their business of profession, (ii) the issue of such Notes to the first holders thereof and (iii) the issue and trading of such Notes if they are physically issued outside the Netherlands and are not distributed in the Netherlands in the course of primary trading or immediately thereafter.



## REPUBLIC OF ITALY

The offering of the Notes has not been cleared by the Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**CONSOB**") pursuant to Italian securities legislation. Accordingly, each Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not offered, sold or delivered, directly or indirectly, any Notes to the public in the Republic of Italy.

For the purposes of this provision, the expression "offer of Notes to the public" in Italy 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, including the placement through authorised intermediaries.

Each Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, any Note or distribute copies of this Prospectus or of any other document relating to the Notes in the Republic of Italy except:

- (a) to qualified investors (*investitori qualificati*), as defined pursuant to Article 100 of the Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the "**Italian Financial Act**"), as implemented by Article 35 paragraph 1, letter (d) of CONSOB regulation No. 20307 of 15 February 2018, as amended ("**Regulation No. 20307**"), pursuant to Article 34-ter, first paragraph, letter (b), of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended ("**Regulation No. 11971**"); or
- (b) in other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 100 of the Italian Financial Act and its implementing CONSOB regulations including Regulation No. 11971.

Any such offer, sale or delivery of the Notes or distribution of copies of the Prospectus or any other document relating to the Notes in the Republic of Italy must be in compliance with the selling restriction under (a) and (b) above and:

- (i) made by investment firms, banks or financial intermediaries permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the relevant provisions of the Italian Financial Act, Regulation No. 20307, Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993 as amended (the "**Banking Act**") and any other applicable laws or regulation;
- (ii) in compliance with Article 129 of the Banking Act and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended, pursuant to which the Bank of Italy may request information on the offering or issue of securities in Italy or by Italian persons outside of Italy; and
- (iii) in compliance with any other applicable laws and regulations or requirement imposed by CONSOB or the Bank of Italy or any other Italian authority.

Any investor purchasing the Notes is solely responsible for ensuring that any offer, sale, delivery or resale of the Notes by such investor occurs in compliance with applicable Italian laws and regulations.

## JAPAN

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948, as amended, the "**Financial Instruments and Exchange Act**"). Accordingly, each Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell any Notes 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 re-sale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instruments and Exchange Act and other relevant laws and regulations of Japan.

## HONG KONG

Each Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that:

- (i) it has not offered or sold and will not offer or sell in Hong Kong, by means of any document, any Notes other than (a) to "professional investors" as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong (the "**SFO**") and any rules made under that Ordinance; or (b) in other circumstances which do not result in the document being a "prospectus" as defined in the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Cap. 32) of Hong Kong (the "**C(WUMP)O**") or which do not constitute an offer to the public within the meaning of the C(WUMP)O; and
- (ii) it has not issued or had in its possession for the purposes of issue, and will not issue or have in its possession for the purposes of issue, whether in Hong Kong or elsewhere, any advertisement, invitation or document relating to the Notes which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public of Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to Notes which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to "professional investors" as defined in the SFO and any rules made under the SFO.

## SINGAPORE

Each Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge, that this Base Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, each Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered or sold the Notes or caused the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase and will not offer or sell any Notes or cause the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase, and has not circulated or distributed, nor will it circulate

or distribute, this Base Prospectus or any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of the Notes, whether directly or indirectly, to any persons in Singapore other than (i) to an institutional investor (as defined in Section 4A of the Securities and Futures Act (Chapter 289) of Singapore, as modified or amended from time to time (the "**SFA**")) pursuant to Section 274 of the SFA, (ii) to a relevant person (as defined in Section 275(2) of the SFA) pursuant to Section 275(1) of the SFA, or any person pursuant to Section 275(1A) of the SFA, and in accordance with the conditions specified in Section 275, of the SFA, or (iii) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.

This Base Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, this Base Prospectus and any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of Notes may not be circulated or distributed, nor may Notes be offered or sold, or be made the subject of an invitation for subscription or purchase, whether directly or indirectly, to persons in Singapore other than (i) to an institutional investor under Section 274 of the SFA, (ii) to a relevant person pursuant to Section 275(1), or any person pursuant to Section 275(1A), and in accordance with the conditions specified in Section 275, of the SFA, or (iii) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.

Where the Notes are subscribed or purchased under Section 275 of the SFA by a relevant person which is:

- (a) a corporation (which is not an accredited investor (as defined in Section 4A of the SFA)) the sole business of which is to hold investments and the entire share capital of which is owned by one or more individuals, each of whom is an accredited investor; or
- (b) a trust (where the trustee is not an accredited investor) whose sole purpose is to hold investments and each beneficiary of the trust is an individual who is an accredited investor,

securities or securities-based derivatives contracts (each term as defined in Section 2(1) of the SFA) of that corporation or the beneficiaries' rights and interest (howsoever described) in that trust shall not be transferred within six months after that corporation or that trust has acquired the Notes pursuant to an offer made under Section 275 of the SFA except:

- (i) to an institutional investor or to a relevant person defined in Section 275(2) of the SFA, or to any person arising from an offer referred to in Section 275(1A) or Section 276(4)(i)(B) of the SFA;
- (ii) where no consideration is or will be given for the transfer;
- (iii) where the transfer is by operation of law;
- (iv) as specified in Section 276(7) of the SFA; or
- (v) as specified in Regulation 37A of the Securities and Futures (Offers of Investments) (Securities and Securities-based Derivatives Contracts) Regulations 2018.

## **SWITZERLAND**

This Base Prospectus is not intended to constitute an offer or solicitation to purchase or invest in the Notes described herein. The Notes may not be publicly offered, directly or indirectly, in Switzerland within the meaning of the Swiss Financial Services Act ("**FinSA**") and no application has or will be made to admit the Notes to trading on any trading venue (exchange or multilateral trading facility) in Switzerland. Neither this Base Prospectus nor any other offering or marketing material relating to the Notes constitutes a prospectus pursuant to the FinSA or pursuant to the Swiss Code of Obligations (as in effect immediately prior to the entry into force of the FinSA) or pursuant to the listing rules of SIX Exchange Regulation or any other trading venue in Switzerland, and neither this Base Prospectus any amendments, supplements, Final Terms hereto nor any other offering or marketing material relating to the Notes may be publicly distributed or otherwise made publicly available in Switzerland.

# GENERAL INFORMATION

## SUPPLEMENTS TO THIS BASE PROSPECTUS

Each Issuer has undertaken, unless it is not intended to issue Notes under the Programme for the time being, that if at any time during the duration of the Programme, if there is a significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to information contained in this Base Prospectus which is capable of affecting the assessment of any investment in the Notes and whose inclusion in or removal from this Base Prospectus is necessary for the purpose of allowing an investor to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profits and losses and prospects of the relevant Issuer and the rights attaching to the Notes, to prepare or procure the preparation of a supplement to this Base Prospectus or, as the case may be, publish a replacement Base Prospectus for use in connection with any subsequent offering of Notes.

If at any time the Issuers shall be required to prepare a prospectus supplement pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation, the Issuers will prepare and make available an appropriate supplement to this Base Prospectus.

If the Terms and Conditions (as set out in the Base Prospectus) are modified or amended in a manner which would make the Base Prospectus, as supplemented, inaccurate or misleading, a new prospectus will be prepared to the extent required by law.

## AUTHORISATION

The establishment of the Programme was authorised by (aa) a resolution of the Board of Management of Allianz Finance II B.V. passed on 25 March 2020 and a resolution of the Supervisory Board of Allianz Finance II B.V. passed on 25 March 2020, (bb) a resolution of the Board of Management of Allianz Finance III B.V. passed on 25 March 2020 and a resolution of the Supervisory Board of Allianz Finance III B.V. passed on 25 March 2020 and (cc) a resolution of the Board of Management of Allianz SE passed on 26 March 2020 and (ii) the giving of the Guarantees relating to the Programme by the Guarantor was authorised by a resolution of the Board of Management of Allianz SE passed on 26 March 2020.

The dates of the respective resolutions by the governing bodies of the relevant Issuer regarding the issuance of a series of Notes are set out in each Final Terms.

## CLEARING SYSTEMS

The Notes have been accepted for clearance through the Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") and Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy L-1855, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**") and Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**Clearstream, Frankfurt**"). The Common Code, the International Securities Identification Number (ISIN) and (where applicable) the identification number for any other relevant clearing system for each Series of Notes will be set out in the relevant Final Terms.

Notes potentially eligible as collateral for the Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations may be (i) deposited with either Clearstream, Frankfurt or (ii) issued in a form compliant with the new global note structure for international bearer debt securities and will be kept in safe custody with a common safekeeper ("**CSK**") to Euroclear and Clearstream, Luxembourg, the International Central Securities Depositories (the "**ICSDs**").

If Notes will be issued in the new global note structure this will be set out in the relevant Final Terms.

## LEGAL ENTITY IDENTIFIER

The Legal Entity Identifier (LEI) of the Allianz SE is 529900K9B0N5BT694847, of Allianz Finance II B.V. is 529900C9NVPTCPDI1D65 and of Allianz Finance III B.V. is 5299000TG8YATYNK8P87.

## CONSENT TO THE USE OF THE PROSPECTUS

The relevant Issuer may consent, to the extent and under the conditions, if any, indicated in the relevant Final Terms, to the use of the Base Prospectus for a certain period of time or as long as the Base Prospectus is valid in accordance with Article 12(1) of the Prospectus Regulation and accepts responsibility for the content of the Base Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of Notes by any financial intermediary which was given consent to use the prospectus, if any.

Such consent may be given to one or more (individual consent) specified Dealer(s) and/or financial intermediary/intermediaries, as stated in the Final Terms. Specified Dealer(s) and/or financial intermediary/intermediaries may use the prospectus for subsequent resale or final placement in the Grand Duchy of Luxembourg and into any other country, into which the Base Prospectus will be passported in accordance with the respective legal requirements and which will be indicated in the relevant Final Terms.

Such consent by the relevant Issuer is subject to each Dealer and/or financial intermediary complying with the Terms and Conditions and the relevant Final Terms as well as any applicable selling restrictions. The distribution of this Base Prospectus, any supplement to this Base Prospectus, if any, and the relevant Final Terms as well as the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law.

Each Dealer and/or each financial intermediary, if any, and/or each person into whose possession this Base Prospectus, any supplement to this Base Prospectus, if any, and the relevant Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. The Issuers reserve the right to withdraw its consent to the use of this Base Prospectus in relation to certain Dealers and/or each financial intermediary. A withdrawal, if any, may require a supplement to this Base Prospectus. The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

When using the Base 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 new information with respect to financial intermediaries unknown at the time of the approval of the Base Prospectus or the filing of the Final Terms will be published on the internet page [www.allianz.com/en/investor\\_relations](http://www.allianz.com/en/investor_relations).

## DOCUMENTS AVAILABLE

For so long as any Notes may be issued under this Programme or any Notes issued under this Programme are outstanding, electronic versions of the following documents are available on the website of the Allianz Group:

- (i) this Base Prospectus, any final terms and any supplement to this Base Prospectus (available at "[www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)");
- (ii) the articles of incorporation of Allianz SE (accessed by using the hyperlink: "<http://dl.bourse.lu/dlp/10722c7c17d5b94644b0e8d6d75963c710>");
- (iii) the articles of incorporation of Allianz Finance II B.V. (accessed by using the hyperlink: "<http://dl.bourse.lu/dlp/1090dac7347b79450c9e5e7e6de402f068>");
- (iv) the articles of incorporation of Allianz Finance III B.V. (accessed by using the hyperlink: "<http://dl.bourse.lu/dlp/100ac65805d6844dd691a4398507040238>");
- (v) the Guarantee with respect to Allianz Finance II B.V. is reproduced verbatim in the section "*Description of the Guarantee with Respect to Allianz Finance II B.V.*" above;
- (vi) the Guarantee with respect to Allianz Finance III B.V. is reproduced verbatim in the section "*Description of the Guarantee with Respect to Allianz Finance III B.V.*" above; and
- (vii) the documents incorporated by reference into this Base Prospectus (accessed by using the hyperlinks set out in the section "*Documents Incorporated by Reference*" below).

This Base Prospectus, any final terms, any document incorporated by reference and any supplement to this Base Prospectus will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

In addition, electronic versions of the contracts relating to a joint representative of the Noteholders of a Series of Notes pursuant to § 14 of the Terms and Conditions, where applicable, will be made available on the Issuer's website.

## THIRD PARTY INFORMATION

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) each Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as each 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) neither the Issuers nor any Dealer has independently verified any such information and neither the Issuers nor any Dealer accepts any responsibility for the accuracy thereof.

# DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The pages specified below of the following documents, which have previously been published or are published simultaneously with this Base Prospectus and which have been filed with the CSSF, are incorporated by reference into this Base Prospectus. The non-incorporated parts of such documents, i.e. the pages not listed in the tables below, are either not relevant for the investor or covered elsewhere in the Base Prospectus.

**(i) Extracted from: Allianz Group – Annual Report 2019**

Consolidated Balance Sheets	page 94
Consolidated Income Statements	page 95
Consolidated Statements of Comprehensive Income	page 96
Consolidated Statements of Changes in Equity	page 97
Consolidated Statements of Cash Flows	pages 98 - 100
Notes to the Consolidated Financial Statements	pages 101 - 168
Notes to the Consolidated Balance Sheets	pages 121 - 137
Notes to the Consolidated Income Statements	pages 138 - 142
Other Information	pages 143 - 158
List of participations of the Allianz Group as of 31 December 2018 according to § 313(2) HGB	pages 159 - 168
Independent Auditor's report	pages 171 - 174

**(ii) Extracted from: Allianz Group – Annual Report 2018**

Consolidated Balance Sheets	page 92
Consolidated Income Statements	page 93
Consolidated Statements of Comprehensive Income	page 94
Consolidated Statements of Changes in Equity	page 95
Consolidated Statements of Cash Flows	pages 96 - 97
Notes to the Consolidated Financial Statements	pages 98 - 138
Notes to the Consolidated Balance Sheets	pages 117 - 133
Notes to the Consolidated Income Statements	pages 134 - 138
Other Information	pages 139 - 153
List of participations of the Allianz Group as of 31 December 2018 according to § 313(2) HGB	pages 154 - 162
Independent Auditor's Report	pages 165 - 169

**(iii) Extracted from: Allianz SE – Annual Report 2019**

Balance Sheet	pages 60 - 61
Income Statement	page 62
Notes to the Financial Statements of Allianz SE	pages 63 - 82
List of participations Allianz SE, Munich as of 31 December 2019 according to § 285 No. 11 HGB in conjunction with § 286 (3) No. 1 HGB	pages 83 - 89
Independent Auditor's report	pages 93 - 96

**(iv) Extracted from: Allianz SE – Annual Report 2018**

Balance Sheet	pages 60 - 61
---------------	---------------

	Income Statement	page 62
	Notes to the Financial Statements of Allianz SE	pages 63 - 82
	List of participations Allianz SE, Munich as of 31 December 2018 according to § 285 No. 11 HGB in conjunction with § 286 (3) No. 1 HGB	pages 83 - 89
	Independent Auditor's Report	pages 91 - 94
<b>(v)</b>	<b>Extracted from: Allianz Finance II B.V. – Financial Statements 2019</b>	
	Statement of financial position	page 8
	Statement of comprehensive income	page 9
	Statement of changes in equity	page 10
	Statement of cash flows	page 11
	Notes to the financial statements	pages 12 - 32
	Auditor's Report	pages 33 - 41
<b>(vi)</b>	<b>Extracted from: Allianz Finance II B.V. – Financial Statements 2018</b>	
	Statement of financial position	page 8
	Statement of comprehensive income	page 9
	Statement of changes in equity	page 10
	Statement of cash flows	page 11
	Notes to the financial statements	pages 12 - 36
	Auditor's Report	pages 37 - 45
<b>(vii)</b>	<b>Extracted from: Allianz Finance III B.V. – Financial Statements 2019</b>	
	Statement of financial position	page 7
	Statement of comprehensive income	page 8
	Statement of changes in equity	page 9
	Statement of cash flows	page 10
	Notes to the financial statements	pages 11 - 25
	Auditor's Report	pages 26 - 34
<b>(viii)</b>	<b>Extracted from: Allianz Finance III B.V. – Financial Statements 2018</b>	
	Statement of financial position	page 7
	Statement of comprehensive income	page 8
	Statement of changes in equity	page 9
	Statement of cash flows	page 10
	Notes to the financial statements	pages 11 - 28
	Auditor's Report	pages 29 - 37
<b>(ix)</b>	<b>Extracted from: Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2019</b>	
	Programme Terms and Conditions of the Notes	pages 45 - 121
<b>(x)</b>	<b>Extracted from: Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2018</b>	
	Programme Terms and Conditions of the Notes	pages 42 - 108
<b>(xi)</b>	<b>Extracted from: Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2017</b>	
	Programme Terms and Conditions of the Notes	pages 40 - 106

<b>(xii)</b>	<b>Extracted from: Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2016</b>	
	Programme Terms and Conditions of the Notes	pages 38 - 104
<b>(xiii)</b>	<b>Extracted from: Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2015</b>	
	Programme Terms and Conditions of the Notes	pages 37 - 98
	First Supplement dated 24 August 2015 to the Base Prospectus 2015	pages 1 - 20
	Second Supplement dated 19 November 2015 to the Base Prospectus 2015	pages 1 - 24
<b>(xiv)</b>	<b>Extracted from: Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2014</b>	
	Programme Terms and Conditions of the Notes	pages 37 - 93
<b>(xv)</b>	<b>Extracted from: Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2013</b>	
	Programme Terms and Conditions of the Notes	pages 40 - 96
<b>(xvi)</b>	<b>Extracted from: Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2012</b>	
	Programme Terms and Conditions of the Notes	pages 47 - 112
	First Supplement dated 9 August 2012 to the Base Prospectus 2012	pages 1 - 30
	Third Supplement dated 4 March 2013 to the Base Prospectus 2012	pages 1 - 38
<b>(xvii)</b>	<b>Extracted from: Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2011</b>	
	Programme Terms and Conditions of the Notes	pages 45 - 90
	Third Supplement dated 28 March 2012 to the Base Prospectus 2011	pages 1 - 41
<b>(xviii)</b>	<b>Extracted from: Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2010</b>	
	Programme Terms and Conditions of the Notes	pages 44 - 84
	Second Supplement dated 10 September 2010 to the Base Prospectus 2010	pages 1 - 35
<b>(xix)</b>	<b>Extracted from: Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2009</b>	
	Programme Terms and Conditions of the Notes	pages 49 - 90
<b>(xx)</b>	<b>Extracted from: Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2008</b>	
	Programme Terms and Conditions of the Notes	pages 42 - 82

All of these pages shall be deemed to be incorporated by reference into, and to form part of, this Base Prospectus.

Copies of documents incorporated by reference in this Base Prospectus may be obtained (without charge) from the registered office of the Issuer and the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

Electronic versions of the documents incorporated by reference are also available on the website of the Luxembourg Stock Exchange (<https://www.bourse.lu>) and can be accessed by using the following hyperlinks:

1. Allianz Group – Annual Report 2019:  
<http://dl.bourse.lu/dlp/1014b805f30b00411db061543379a9b134>
2. Allianz Group – Annual Report 2018:  
<http://dl.bourse.lu/dlp/10ad24ea7b56e5476c964d095423f6e82c>
3. Allianz SE – Annual Report 2019:  
<http://dl.bourse.lu/dlp/103c4741808ac243d996dc258d5e5ac00a>
4. Allianz SE – Annual Report 2018:  
<http://dl.bourse.lu/dlp/10a7f266073d0e4334918bc0d4c332088c>
5. Allianz Finance II B.V. – Financial Statements 2019:  
<http://dl.bourse.lu/dlp/10017cc36a4153432c9f1c36db9ba857f0>

6. Allianz Finance II B.V. – Financial Statements 2018:  
<http://dl.bourse.lu/dlp/105bcce3a3a56d48938760be8a5a7ef6ff>
7. Allianz Finance III B.V. – Financial Statements 2019:  
<http://dl.bourse.lu/dlp/10cca056bcfdb9408bb96a7475bfd449d>
8. Allianz Finance III B.V. – Financial Statements 2018:  
<http://dl.bourse.lu/dlp/109c44536e4f634b168866e9ce1d353a6b>
9. Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2019  
<http://dl.bourse.lu/dlp/10b97bdbb4068c431e9f931a7628b5e4ad>
10. Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2018  
<http://dl.bourse.lu/dlp/10958e555f2692463c85aaa566e3d7ff9b>
11. Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2017  
<http://dl.bourse.lu/dlp/105b486116dd9a475b9c09c0f7fcee3a50>
12. Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2016  
<http://dl.bourse.lu/dlp/10865d45bc515646e9ac2864de3bdafe35>
13. Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2015  
<http://dl.bourse.lu/dlp/1049223340af104121aae68efb0e57674b>
  - a. First Supplement dated 24 August 2015 to the Base Prospectus 2015  
<http://dl.bourse.lu/dlp/1074f92cfa7f7049e7b8331e12e9330164>
  - b. Second Supplement dated 19 November 2015 to the Base Prospectus 2015  
<http://dl.bourse.lu/dlp/10a4ea3357550b45f2a991b24c368ac2cf>
14. Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2014  
<http://dl.bourse.lu/dlp/102d6777566af84928a3b689e4b0b9a3e0>
15. Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2013  
<http://dl.bourse.lu/dlp/1023b01780a53e483cbb64ea27d8388d46>
16. Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2012  
<http://dl.bourse.lu/dlp/10ed83900fe62f4a60b24b2c0a49e921a0>
  - a. First Supplement dated 9 August 2012 to the Base Prospectus 2012  
<http://dl.bourse.lu/dlp/10f133f72398774afca005eeb6aa1deffa>
  - b. Third Supplement dated 4 March 2013 to the Base Prospectus 2012  
<http://dl.bourse.lu/dlp/10722c7c17d5b94644b0e8d6d75963c710>
17. Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2011  
<http://dl.bourse.lu/dlp/109db5f8d5046d4734b901733929fae029>
  - a. Third Supplement dated 28 March 2012 to the Base Prospectus 2011  
<http://dl.bourse.lu/dlp/10722c7c17d5b94644b0e8d6d75963c710>
18. Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2010  
<http://dl.bourse.lu/dlp/1023293a3bf9d14f4396477f92e2bb4a64>
  - a. Second Supplement dated 10 September 2010 to the Base Prospectus 2010  
<http://dl.bourse.lu/dlp/101fad05a914bf42e59e5392ddd57a6383>
19. Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2009



<http://dl.bourse.lu/dlp/10a5c8f4679185418e9d8b84af3082879e>

20. Allianz SE, Allianz Finance II B.V. and Allianz Finance III B.V. – Base Prospectus 2008

<http://dl.bourse.lu/dlp/10d18e2fcfda674fb9b0c587c7e40fba69>

## NAMES AND ADDRESSES

### ISSUERS

**Allianz Finance II B.V.**  
Keizersgracht 484  
1017 EH Amsterdam  
Netherlands

**Allianz Finance III B.V.**  
Keizersgracht 484  
1017 EH Amsterdam  
Netherlands

**Allianz SE**  
Königinstrasse 28  
80802 Munich  
Germany

### GUARANTOR

**Allianz SE**  
Königinstrasse 28  
80802 Munich  
Germany

### FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

### LUXEMBOURG LISTING AGENT

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

### ARRANGER

**Commerzbank Aktiengesellschaft**  
Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

### AUDITORS

*To Allianz Finance II B.V. and to Allianz Finance III B.V.*

**PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.**  
Thomas R. Malthusstraat 5  
1066 JR Amsterdam  
The Netherlands

*To Allianz SE*

**PricewaterhouseCoopers GmbH**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Bernhard-Wicki-Straße 8  
80636 Munich  
Germany

### LEGAL ADVISORS

*To Allianz Finance II B.V. and  
to Allianz Finance III B.V. as to Dutch law*

**Allen & Overy LLP**  
Apollolaan 15  
1077 AB Amsterdam  
The Netherlands

*To the Arranger as to German law*

**Linklaters LLP**  
Taunusanlage 8  
60329 Frankfurt am Main  
Germany