

GARANTIE

der

TLG IMMOBILIEN AG

(Berlin, *Deutschland*)

(die "**Garantin**")

zugunsten der Anleihegläubiger der EUR 600.000.000 garantierten, nicht besicherten und nachrangigen Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit, erstmals kündbar in 2024 (die "**Schuldverschreibungen**"), eingeteilt in untereinander gleichberechtigte, auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen im Nennbetrag von je EUR 100.000, die von der

TLG Finance S.à r.l.

(51, boulevard Grande Duchesse Charlotte

L-1331, Luxemburg)

(die "**Emittentin**")

begeben worden sind, ISIN XS2055106210.

VORBEMERKUNG:

- (A) Die Garantin beabsichtigt die ordnungsgemäße Zahlung von allen Beträgen, die nach Maßgabe der Anleihebedingungen (die "**Anleihebedingungen**") der von der Emittentin begebenen Schuldverschreibungen zu zahlen sind, auf nachrangiger Basis zu garantieren.
- (B) Es ist Sinn und Zweck dieser Garantie, sicherzustellen, dass die Anleihegläubiger unter allen tatsächlichen und rechtlichen Umständen und unabhängig von Wirksamkeit und Durchsetzbarkeit der Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen und unabhängig von sonstigen Gründen, aufgrund derer die Emittentin ihre Verpflichtungen nicht erfüllt, bei Fälligkeit alle nach Maßgabe der Anleihebedingungen zu zahlenden Beträge erhalten.

ES WIRD FOLGENDES VEREINBART:

1. Definitionen

Die in dieser Garantie verwendeten und nicht anders definierten Begriffe haben die

GUARANTEE

of

TLG IMMOBILIEN AG

(Berlin, *Germany*)

(the "**Guarantor**")

for the benefit of the Holders of the EUR 600,000,000 guaranteed undated unsecured and subordinated Notes with a first call date in 2024 (the "**Notes**"), divided into Notes in bearer form with a principal amount of EUR 100,000 each, which rank *pari passu* among themselves, issued by

TLG Finance S.à r.l.

(51, boulevard Grande Duchesse Charlotte

L-1331, Luxembourg)

(the "**Issuer**")

ISIN XS2055106210.

WHEREAS:

- (A) The Guarantor intends to guarantee on a subordinated basis the due and punctual payment of any amounts payable by the Issuer in accordance with the terms and conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**").
- (B) The intent and purpose of this Guarantee is to ensure that the Holders under any and all circumstances, whether factual or legal, and irrespective of validity or enforceability of the obligations of the Issuer under the Notes, 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 Terms and Conditions.

IT IS AGREED AS FOLLOWS:

1. Definitions

Terms used in this Guarantee and not otherwise defined herein will have the

ihnen in den Anleihebedingungen zugewiesene Bedeutung.

2. Garantie

(a) Die Garantin übernimmt gegenüber der Deutsche Bank Aktiengesellschaft (die "**Hauptzahlstelle**") zugunsten jedes Anleihegläubigers (jeweils ein "**Anleihegläubiger**") der Schuldverschreibungen (wobei dieser Begriff jede Globalurkunde, welche die Schuldverschreibungen verbrieft, einschließt), die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße Zahlung aller gemäß den Anleihebedingungen von der Emittentin zu zahlenden Beträge bei Fälligkeit.

(b) Die Verbindlichkeiten der Garantin aus der Garantie:

(i) gehen nur den Nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin im Rang vor,

(ii) stehen gleich im Rang mit jeder Gleichrangigen Verbindlichkeit der Garantin, und

(iii) gehen allen anderen bestehenden und zukünftigen nachrangigen und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin, die nicht Gleichrangige Verbindlichkeiten der Garantin oder Nachrangige Verbindlichkeiten der Garantin sind, außer wenn in den Bedingungen der betreffenden Verbindlichkeit etwas anderes geregelt sein sollte, und nachrangigen Verbindlichkeiten, die durch Gesetz vorrangig sein müssen, im Rang nach.

meaning attributed to them in the Terms and Conditions.

2. Guarantee

(a) The Guarantor unconditionally and irrevocably guarantees towards Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the "**Principal Paying Agent**") for the benefit of each holder (each a "**Holder**") of each Note (which expression will include any Global Note representing the Notes), the due payment of all amounts which are payable by the Issuer in accordance with the Terms and Conditions, as and when the same will become due.

(b) The obligations of the Guarantor under the Guarantee rank:

(i) senior only to the Junior Obligations of the Guarantor,

(ii) *pari passu* with any other present and future Parity Obligations of the Guarantor, and

(iii) junior to all the Guarantor's present and future subordinated and unsubordinated obligations, that are not Parity Obligations of the Guarantor nor Junior Obligations of the Guarantor except as expressly provided for otherwise by the terms of the relevant obligation, and subordinated obligations required to be preferred by law.

"Nachrangige Verbindlichkeiten der Garantin" bezeichnet (i) die Stammaktien und etwaige Vorzugsaktien der Garantin, (ii) jede gegenwärtige oder zukünftige Aktie einer anderen Gattung von Aktien der Garantin, (iii) jedes andere gegenwärtige oder zukünftige Wertpapier, Namenswertpapier oder jedes andere Instrument, das von der Garantin begeben ist und bei dem die daraus folgenden Verbindlichkeiten der Garantin mit den Stammaktien und etwaigen Vorzugsaktien der Garantin gleichrangig vereinbart sind und (iv) jedes gegenwärtige oder zukünftige Wertpapier, Namenswertpapier oder jedes andere Instrument, das von einer Tochtergesellschaft der Garantin begeben und von der Garantin dergestalt garantiert ist oder für das die Garantin dergestalt die Haftung übernommen hat, dass die betreffenden Verbindlichkeiten der Garantin aus der maßgeblichen Garantie oder Haftungsübernahme mit den unter (i), (ii) und (iii) genannten Instrumenten gleichrangig oder als gleichrangig vereinbart sind.

"Gleichrangige Verbindlichkeiten der Garantin" bezeichnet jede bestehende und zukünftige Verbindlichkeit, die (i) von der Garantin begeben wurde und die gleichrangig im Verhältnis zu den Verbindlichkeiten der Garantin aus der Garantie ist oder ausdrücklich als gleichrangig vereinbart ist oder die (ii) von einer Garantie oder Haftungsübernahme profitiert, bei der die Verbindlichkeiten der Garantin aus der betreffenden Garantie oder Haftungsübernahme mit den Verbindlichkeiten der Garantin aus der Garantie

"Junior Obligations of the Guarantor" means (i) the ordinary shares and preferred shares, if any, of the Guarantor, (ii) any present or future share of any other class of shares of the Guarantor, (iii) any other present or future security, registered security or other instrument of the Guarantor under which the Guarantor's obligations rank or are expressed to rank *pari passu* with the ordinary shares and preferred shares, if any, of the Guarantor and (iv) any present or future security, registered security or other instrument which is issued by a Subsidiary of the Guarantor and guaranteed by the Guarantor or for which the Guarantor has otherwise assumed liability where the Guarantor's obligations under such guarantee or other assumption of liability rank or are expressed to rank *pari passu* with the instruments described under (i), (ii) and (iii).

"Parity Obligations of the Guarantor" means any present or future obligation which (i) is issued by the Guarantor and the obligations under which rank or are expressed to rank *pari passu* with the Guarantor's obligations under the Guarantee, or (ii) benefits from a guarantee or support agreement that ranks or is expressed to rank *pari passu* with its obligations under the Guarantee.

gleichrangig oder als gleichrangig vereinbart sind.

"Tochtergesellschaft der Garantin" bezeichnet jedes direkte oder mittelbare, mehrheitlich der Garantin gehörende Tochterunternehmen, das im betreffenden Zeitpunkt für die Zwecke der Erstellung eines konsolidierten Jahresabschlusses der Garantin nach IFRS von der Garantin konsolidiert werden muss.

- (c) Im Falle einer Insolvenz oder Liquidation der Garantin steht jedwede Zahlung auf die Garantie an die Anleihegläubiger unter dem Vorbehalt, dass zuvor sämtliche Verbindlichkeiten der Garantin, die gegenüber den Verbindlichkeiten der Garantin aus der Garantie gemäß Ziffer 2(b) vorrangig sind, zur Gänze (d.h. nicht nur quotenmäßig) berichtet wurden.

Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, Forderungen aus der Garantie mit etwaigen gegen sie gerichteten Forderungen der Garantin aufzurechnen. Die Garantin ist nicht berechtigt, Forderungen gegenüber Anleihegläubigern mit den Verpflichtungen aus der Garantie aufzurechnen.

- (d) Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie (i) sind selbständig und unabhängig von den Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen, (ii) bestehen unabhängig von der Rechtmäßigkeit, Gültigkeit, Verbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Schuldverschreibungen und (iii) werden nicht durch Ereignisse, Bedingungen oder Umstände tatsächlicher oder rechtlicher Art berührt, außer durch die vollständige, endgültige und

"Subsidiary of the Guarantor" means any directly or indirectly majority-owned subsidiary of the Guarantor that must be consolidated by the Guarantor for the purposes of preparing annual consolidated financial statements of the Guarantor under IFRS from time to time.

- (c) In an insolvency or liquidation of the Guarantor, no payments under the Guarantee shall be made to the Holders unless all obligations of the Guarantor that, pursuant to Clause 2(b), rank senior to the obligations of the Guarantor under the Guarantee have been discharged in full (i.e. not only with a quota).

No Holder may set off any claims arising under the Guarantee against claims that the Guarantor may have against it. The Guarantor may not set off any claims it may have against any Holder against any of its obligations under the Guarantee.

- (d) The obligations of the Guarantor under this guarantee (i) will be separate and independent from the obligations of the Issuer under the Notes, (ii) will exist irrespective of the legality, validity and binding effect or enforceability of the Notes, and (iii) will not be affected by any event, condition or circumstance of whatever nature, whether factual or legal, save the full, definitive and irrevocable satisfaction of any and all payment obligations expressed to be assumed under the Notes.

unwiderrufliche Erfüllung
sämtlicher in den
Schuldverschreibungen
eingegangenen
Zahlungsverpflichtungen.

- (e) Im Falle einer Ersetzung der Emittentin durch die Garantin als Nachfolgeschuldnerin erlischt diese Garantie.
- (f) Sämtliche auf die Schuldverschreibungen oder die Garantie 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 bzw. von dem Staat, in dem die Garantin steuerlich ansässig ist oder einer deren jeweiligen Gebietskörperschaften oder 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 Garantin zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, wird die Emittentin oder 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 oder die Garantie, die:
- (e) In the event of a substitution of the Issuer by the Guarantor as the Substitute Debtor this Guarantee will terminate.
- (f) All amounts to be paid in respect of the Notes or 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 political subdivision or any authority or any other agency of or in the Issuer's country of domicile for tax purposes or of or in the Guarantor's country of domicile for tax purposes (respectively) that has power to tax, unless the Guarantor is compelled by law to make such withholding or deduction. If 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 Holders as the Holders 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 or the Guarantee, which:

- | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(i) auf andere Weise als durch Einbehalt oder Abzug von zahlbaren Beträgen zu entrichten sind; oder</p> | <p>(i) are payable otherwise than by withholding or deduction from amounts payable; or</p> |
| <p>(ii) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragten im Namen eines Anleihegläubigers handelnden Person zu entrichten sind oder sonst auf andere Weise als dadurch, dass die Emittentin bzw. Garantin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Einbehalt oder Abzug vornimmt; oder</p> | <p>(ii) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a withholding or deduction by the Issuer or the Guarantor (as applicable) from payments of principal or interest made by it, or</p> |
| <p>(iii) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Anleihegläubigers zu Luxemburg oder der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in Luxemburg oder der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder</p> | <p>(iii) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with Luxembourg or the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, Luxembourg or the Federal Republic of Germany; or</p> |
| <p>(iv) durch eine Zahlstelle von der Zahlung einzubehalten oder abzuziehen sind, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder</p> | <p>(iv) are withheld or deducted by a paying agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such withholding or deduction, or</p> |
| <p>(v) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii)</p> | <p>(v) are to be withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any</p> |

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, Verständigung oder dieses Abkommen umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

(vi) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 13 der Anleihebedingungen wirksam wird; oder

(vii) aufgrund jeglicher Kombination der Absätze (i) bis (vi) zu entrichten sind.

Die Garantin ist keinesfalls 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

international treaty, agreement or understanding relating to such taxation and to which 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; or

(vi) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or, if later, is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13 of the Terms and Conditions; or

(vii) are payable due to any combination of items (i) to (vi).

In any event, the Guarantor will have no obligation to pay additional amounts deducted or withheld by the Guarantor, the relevant Paying Agent or any other party ("**FATCA Withholding**") 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

Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Garantin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("**FATCA-Steuerabzug**") oder Anleger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

3. Diese Garantie und alle darin enthaltenen Vereinbarungen stellen einen Vertrag zugunsten der jeweiligen Anleihegläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB dar. Sie begründen das Recht eines jeden Anleihegläubigers, die Erfüllung der hierin eingegangenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu fordern und diese Verpflichtungen unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen.
4. Die Hauptzahlstelle handelt nicht als Treuhänder oder in einer ähnlichen Eigenschaft für die Anleihegläubiger.
5. Verschiedene Bestimmungen
 - (a) Diese Garantie unterliegt deutschem Recht.
 - (b) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.
 - (c) Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit der Garantie entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ist das Landgericht Frankfurt am Main.
 - (d) 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 der Hauptzahlstelle beglaubigten

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 or indemnify any investor in relation to any FATCA Withholding.

3. This Guarantee and all undertakings contained herein constitute a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries pursuant to § 328 (1) of the BGB. They give rise to the right of each such Holder to require performance of the obligations undertaken herein directly from the Guarantor, and to enforce such obligations directly against the Guarantor.
4. The Principal Paying Agent does not act in a fiduciary or in any other similar capacity for the Holders.
5. Miscellaneous Provisions
 - (a) This Guarantee will be governed by, and construed in accordance with, German law.
 - (b) Place of performance will be Frankfurt am Main.
 - (c) The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main will have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Guarantee.
 - (d) On the basis of a copy of this Guarantee certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Principal Paying Agent, each Holder may protect and enforce in its own name its rights arising under this Guarantee in any legal proceedings against the Guarantor or to which

Kopie dieser Garantie ohne Vorlage des Originals im eigenen Namen wahrnehmen und durchsetzen.

- (e) Die Hauptzahlstelle verpflichtet sich, das Original dieser Garantie bis zur Erfüllung sämtlicher Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen und dieser Garantie zu verwahren.

6. Für Änderungen der Bedingungen der Garantie durch Beschluss der Anleihegläubiger mit Zustimmung der Garantin gilt § 15 der Anleihebedingungen entsprechend.

Berlin, 23. September 2019

TLG IMMOBILIEN AG

Wir nehmen die obenstehenden Erklärungen zugunsten der Anleihegläubiger ohne Obligo, Haftung oder Rückgriffsrechte auf uns an.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

such Holder and the Guarantor are parties, without the need for presentation of this Guarantee in such proceedings.

- (e) The Principal Paying Agent agrees to hold the original copy of this Guarantee in custody until all obligations under the Notes and this Guarantee have been fulfilled.

6. In relation to amendments of the terms of the Guarantee by resolution of the Holders with the consent of the Guarantor, § 15 of the Terms and Conditions applies *mutatis mutandis*.

Berlin, September 23, 2019

TLG IMMOBILIEN AG

We hereby accept all of the above declarations in favour of the Bondholders without recourse, warranty or liability on us.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft