

---

**Pflichtveröffentlichung**  
**nach §§ 34, 14 Abs. 2 und 3 Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG) in Verbindung mit**  
**§ 39 Abs. 2 S. 3 Nr. 1 Börsengesetz (BörsG)**

Aktionäre der ISARIA Wohnbau AG, insbesondere Aktionäre mit Wohnsitz, Sitz oder gewöhnlichem Aufenthalt außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, sollten die in Ziffer 1 dieser Angebotsunterlage enthaltenen Angaben besonders beachten.

---

## **ANGEBOTSUNTERLAGE**

Freiwilliges Öffentliches Übernahmeangebot und Abfindungsangebot  
(Barangebot nach dem Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz und zugleich Abfindungsangebot nach dem  
Börsengesetz)

der

**LSREF4 ARIA Beteiligungs GmbH & Co. KG**  
Hamburger Allee 14, 60486 Frankfurt am Main, Deutschland,

an die Aktionäre der

**ISARIA Wohnbau AG**  
Leopoldstraße 8, 80802 München, Deutschland,

zum Erwerb sämtlicher auf den Inhaber lautenden Stückaktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von  
EUR 1,00 je Stückaktie  
der ISARIA Wohnbau AG gegen

**Zahlung eines Geldbetrags von EUR 4,50**  
**je**  
**einer zur Annahme eingereichten Aktie der ISARIA Wohnbau AG**

**Annahmefrist:**

**28. Juli 2016 bis 25. August 2016, 24:00 Uhr (Mitteleuropäische Zeit)**

Bestehende ISARIA-Aktien: ISIN: DE000A1E8H38 (WKN: A1E8H3)

Eingereichte Bestehende ISARIA-Aktien: ISIN: DE000A2BPSL9 (WKN: A2BPSL)

Neue ISARIA-Aktien: ISIN: DE000A2BPRY4 (WKN: A2BPRY)

Eingereichte Neue ISARIA-Aktien: ISIN: DE000A2BPSM7 (WKN: A2BPSM)

# INHALTSVERZEICHNIS

Seite

<b>1.</b>	<b>Allgemeine Hinweise zur Durchführung des Angebots, insbesondere für Aktionäre mit Wohnsitz, Sitz oder gewöhnlichem Aufenthalt außerhalb der Bundesrepublik Deutschland.....</b>	<b>1</b>
1.1	Durchführung des Übernahmeangebots nach den Vorschriften des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes und des Abfindungsangebots nach den Vorschriften des Börsengesetzes .....	1
1.2	Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe eines Übernahmeangebots .....	2
1.3	Prüfung der Angebotsunterlage durch die BaFin .....	2
1.4	Veröffentlichung und Verbreitung der Angebotsunterlage .....	3
1.5	Annahme des Angebots außerhalb der Bundesrepublik Deutschland .....	4
1.6	Besondere Hinweise für ISARIA-Aktionäre mit Wohnsitz, Sitz oder gewöhnlichem Aufenthalt in den Vereinigten Staaten von Amerika .....	4
<b>2.</b>	<b>Hinweise zu den in dieser Angebotsunterlage enthaltenen Angaben.....</b>	<b>5</b>
2.1	Allgemeines .....	5
2.2	Stand und Quellen der in dieser Angebotsunterlage enthaltenen Angaben.....	5
2.3	Zukunftsgerichtete Aussagen .....	6
2.4	Keine Aktualisierung .....	6
<b>3.</b>	<b>Zusammenfassung des Angebots.....</b>	<b>6</b>
<b>4.</b>	<b>Angebot .....</b>	<b>10</b>
4.1	Gegenstand.....	10
4.2	Annahmefrist.....	10
4.3	Verlängerung der Annahmefrist.....	11
4.4	Weitere Annahmefrist .....	11
<b>5.</b>	<b>Beschreibung der Bieterin .....</b>	<b>12</b>
5.1	Rechtliche Grundlagen der Bieterin .....	12
5.2	Überblick über die Geschäftstätigkeit von Lone Star.....	13
5.3	Gesellschafterstruktur der Bieterin .....	13
5.4	Mit der Bieterin gemeinsam handelnde Personen .....	15
5.5	Von der Bieterin und mit der Bieterin gemeinsam handelnden Personen sowie von deren Tochterunternehmen gehaltene Bestehende ISARIA-Aktien und diesen Rechtsträgern zurechenbare Stimmrechte .....	15
5.6	Angaben zu Wertpapiergeschäften .....	16
5.7	Abschluss eines Non-Tender Commitment.....	19
5.8	Mögliche Parallelerwerbe .....	20
<b>6.</b>	<b>Beschreibung der Zielgesellschaft.....</b>	<b>20</b>
6.1	Rechtliche Grundlagen der Zielgesellschaft .....	20
6.2	Kapitalverhältnisse .....	21
6.3	Kapitalerhöhung 2016.....	23
6.4	Überblick über die Geschäftstätigkeit der ISARIA-Gruppe .....	23
6.5	Umstrukturierung .....	24

6.6	Konzernstruktur nach erfolgreicher Umstrukturierung .....	25
6.7	Leitungsorgane der Zielgesellschaft.....	27
6.8	Mit der Zielgesellschaft gemeinsam handelnde Personen.....	27
<b>7.</b>	<b>Hintergrund des Angebots.....</b>	<b>27</b>
7.1	Ökonomischer und strategischer Hintergrund.....	27
7.2	Unterstützung des Angebots .....	28
7.3	Kein Pflichtangebot bei Kontrollerlangung über die Zielgesellschaft durch die Bieterin .....	28
<b>8.</b>	<b>Absichten der Bieterin .....</b>	<b>28</b>
8.1	Absichten der Bieterin im Hinblick auf die künftige Geschäftstätigkeit der Zielgesellschaft, Verwendung des Vermögens und künftige Verpflichtungen der Zielgesellschaft .....	28
8.2	Absichten im Hinblick auf die Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats der Zielgesellschaft .....	29
8.3	Arbeitnehmer, Beschäftigungsbedingungen und Arbeitnehmervertretungen der Zielgesellschaft .....	29
8.4	Firma und Sitz der Zielgesellschaft, Standort wesentlicher Unternehmensteile .....	29
8.5	Beherrschungs- und/oder Gewinnabführungsvertrag .....	29
8.6	Delisting.....	29
<b>9.</b>	<b>Gegenleistung.....</b>	<b>30</b>
9.1	Mindestgegenleistung .....	30
9.2	Angebotsgegenleistung .....	32
9.3	Ermittlung und Angemessenheit der Angebotsgegenleistung.....	32
9.4	Keine Anwendbarkeit von § 33b WpÜG .....	33
<b>10.</b>	<b>Behördliche Genehmigungen und Verfahren .....</b>	<b>33</b>
10.1	Kartellrechtliche Verfahren.....	33
10.2	Gestattung der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage .....	33
<b>11.</b>	<b>Vollzugsbedingungen .....</b>	<b>33</b>
<b>12.</b>	<b>Annahme und Abwicklung des Angebots.....</b>	<b>33</b>
12.1	Abwicklungsstelle .....	33
12.2	Annahme des Angebots innerhalb der Annahmefrist.....	34
12.3	Weitere Erklärungen im Zuge der Annahme des Angebots .....	34
12.4	Abwicklung des Angebots und Zahlung der Angebotsgegenleistung .....	36
12.5	Rechtsfolgen der Annahme .....	36
12.6	Annahme in der Weiteren Annahmefrist .....	36
12.7	Börsenhandel mit Eingereichten Aktien .....	37
12.8	Rücktrittsrecht von ISARIA-Aktionären, die das Angebot annehmen .....	37
12.9	Kosten für ISARIA-Aktionäre, die das Angebot annehmen .....	37
<b>13.</b>	<b>Sicherstellung der Angebotsgegenleistung .....</b>	<b>37</b>
13.1	Finanzierungsbedarf.....	37
13.2	Finanzierungsmaßnahmen.....	38
13.3	Finanzierungsbestätigung.....	39

<b>14.</b>	<b>Erwartete Auswirkungen eines erfolgreichen Angebots auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Bieterin .....</b>	<b>39</b>
14.1	Methodischer Ansatz.....	39
14.2	Ausgangslage und Annahmen.....	40
14.3	Erwartete Auswirkungen auf den ungeprüften Einzelabschluss der Bieterin .....	42
14.4	Lone Star U.S. und Lone Star Bermuda.....	45
<b>15.</b>	<b>Hinweise für ISARIA-Aktionäre, die das Angebot nicht annehmen .....</b>	<b>45</b>
15.1	Mögliche Verringerung des Streubesitzes und der Liquidität der ISARIA-Aktie.....	45
15.2	Gesonderte Hinweise in Bezug auf das Delisting .....	46
15.3	Qualifizierte Mehrheit der Bieterin in der Hauptversammlung der Zielgesellschaft .....	47
15.4	Squeeze-Out.....	48
<b>16.</b>	<b>Rücktrittsrechte.....</b>	<b>49</b>
16.1	Voraussetzungen .....	49
16.2	Ausübung des Rücktrittsrechts.....	49
<b>17.</b>	<b>Angaben zu Geldleistungen oder anderen geldwerten Vorteilen an Organmitglieder der Zielgesellschaft.....</b>	<b>50</b>
<b>18.</b>	<b>Ergebnisse des Angebots und sonstige Veröffentlichungen .....</b>	<b>50</b>
<b>19.</b>	<b>Steuerlicher Hinweis .....</b>	<b>51</b>
<b>20.</b>	<b>Anwendbares Recht, Gerichtsstand.....</b>	<b>51</b>
<b>21.</b>	<b>Erklärung zur Übernahme der Verantwortung für den Inhalt der Angebotsunterlage.....</b>	<b>51</b>
<b>22.</b>	<b>Unterschrift.....</b>	<b>52</b>

Anhang 1: Finanzierungbestätigung

Anhang 2: Mit der Bieterin gemeinsam handelnde Personen gemäß § 2 Abs. 5 WpÜG

Anhang 3: Mit der Zielgesellschaft gemeinsam handelnde Personen (Tochterunternehmen der ISARIA Wohnbau AG)

Anhang 4: Darstellung börslicher Vorerwerbe von Bestehenden ISARIA-Aktien durch die Bieterin

## Definierte Begriffe

Abfindungsangebot .....	2	GrEStG .....	19
Abwicklungsstelle.....	3	HGB.....	4
Aktienkaufvertrag, Aktienkaufverträge .....	16	Irrevocable Tender Commitment(s) .....	17
Andienungsfrist.....	48	ISARIA Projektentwicklung.....	24
Andienungsrecht .....	48	ISARIA Wohnbau .....	1
Angebot.....	2	ISARIA-Aktien.....	1
Angebotsgegenleistung .....	7	ISARIA-Aktien-Verkäufer .....	16
Angebotsunterlage .....	1	ISARIA-Aktionäre.....	1
Annahmeerklärung.....	34	ISARIA-Gruppe.....	1
Annahmefrist.....	11	ISARIA-Satzung.....	6
Backstop Agreement .....	19	Kapitalerhöhung 2016 .....	1
BaFin.....	2	Kommanditistin .....	13
Bankarbeitstag.....	5	Komplementärin .....	13
Barmittel .....	39	Lone Star.....	13
Bedingtes Kapital 2012/I .....	23	Lone Star Bermuda.....	13
Bestehende ISARIA-Aktien.....	1	Lone Star U.S. ....	13
Bieterin.....	1	LSGA.....	13
Bilaterale Verträge .....	9	Maximaler Finanzierungsbedarf.....	38
BörsG .....	1	Mindestgegenleistung.....	30
Clearstream .....	7	Neue ISARIA-Aktien .....	1
Delisting.....	2	Non-Tender Commitment.....	9
Delisting-Antrag .....	2	Non-Tender-Aktien .....	19
Depotbanken .....	4	Non-Tender-Aktionär .....	19
Dreimonatsdurchschnittskurs.....	31	Oddo Seydler .....	19
Eingereichte Aktien .....	7	One Group Projektfinanzierung.....	24
Eingereichte Bestehende ISARIA-Aktien .....	7	Sechsmonatsdurchschnittskurs .....	31
Eingereichte Neue ISARIA-Aktien .....	7	Tender-Aktionäre.....	17
Equity Commitment Letter .....	38	U.S. GAAP .....	4
Ergebnisbekanntmachung .....	50	U.S.A. ....	2
Erläuternde Finanzinformationen .....	39	Übernahmeangebot.....	1
Erwarteter Finanzierungsbedarf.....	38	Umstrukturierung.....	25
Finanzierungsbedarf Bestehende ISARIA- Aktien.....	38	Vollzugskosten Angebot.....	38
Finanzierungsbedarf Neue ISARIA-Aktien..	38	Vorerwerbspreis.....	31
Finanzierungsbedarf Non-Tender-Aktien .....	38	Weitere Annahmefrist.....	12
Fonds.....	13	Weitere Kontrollerwerber .....	15
Genehmigtes Kapital 2014.....	21	WpHG.....	15
Gesellschafterdarlehen.....	41	WpÜG.....	1
		WpÜGAngebV .....	1

Zielgesellschaft ..... 1

Zwischengesellschaften ..... 39

**1. Allgemeine Hinweise zur Durchführung des Angebots, insbesondere für Aktionäre mit Wohnsitz, Sitz oder gewöhnlichem Aufenthalt außerhalb der Bundesrepublik Deutschland**

**1.1 Durchführung des Übernahmeangebots nach den Vorschriften des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes und des Abfindungsangebots nach den Vorschriften des Börsengesetzes**

Diese Angebotsunterlage (die „**Angebotsunterlage**“) beschreibt das auf den Erwerb der Kontrolle gerichtete freiwillige öffentliche Angebot in Form eines Barangebots (das „**Übernahmeangebot**“) der LSREF4 ARIA Beteiligungs GmbH & Co. KG mit Sitz in Frankfurt am Main, Deutschland, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRA 48769 (die „**Bieterin**“) an die Aktionäre der ISARIA Wohnbau AG mit Sitz in München, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts München unter der Handelsregisternummer HRB 187909 (die „**Zielgesellschaft**“ oder „**ISARIA Wohnbau**“, zusammen mit ihren Tochter- und Beteiligungsunternehmen die „**ISARIA-Gruppe**“).

Das Übernahmeangebot bezieht sich auf den Erwerb sämtlicher von den Aktionären der Zielgesellschaft (die „**ISARIA-Aktionäre**“) gehaltenen auf den Inhaber lautenden Stückaktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 1,00 je Stückaktie (ISIN: DE000A1E8H38 (WKN: A1E8H3)) (die „**Bestehenden ISARIA-Aktien**“). Die Zielgesellschaft erwägt, im Rahmen einer möglichen Bezugsrechtskapitalerhöhung, deren Bezugsfrist voraussichtlich während der Annahmefrist des Angebots beginnen und enden soll, ihr Grundkapital gegen Bareinlagen durch Ausnutzung des Genehmigten Kapitals 2014 von gegenwärtig EUR 23.764.000,00 um EUR 11.882.000,00 auf EUR 35.646.000,00 durch Ausgabe von 11.882.000 auf den Inhaber lautenden Stückaktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 1,00 je Stückaktie (die „**Neuen ISARIA-Aktien**“) zu erhöhen (die „**Kapitalerhöhung 2016**“). Die Neuen ISARIA-Aktien werden nicht zum Handel in einem geregelten Markt zugelassen und werden unter der separaten ISIN: DE000A2BPRY4 (WKN: A2BPRY) verbucht. Im Falle der Durchführung der Kapitalerhöhung 2016 bezieht sich das Übernahmeangebot neben den Bestehenden ISARIA-Aktien auch auf die Neuen ISARIA-Aktien (zusammen die „**ISARIA-Aktien**“).

Dieses Übernahmeangebot wird ausschließlich nach deutschem Recht, insbesondere nach dem Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz („**WpÜG**“) in Verbindung mit der Verordnung über den Inhalt der Angebotsunterlage, die Gegenleistung bei Übernahmeangeboten und Pflichtangeboten und die Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots („**WpÜGAngebV**“) durchgeführt.

Darüber hinaus wird das Übernahmeangebot nach den Bestimmungen des Börsengesetzes („**BörsG**“), insbesondere § 39 BörsG, durchgeführt, da die Bieterin im Einvernehmen mit der Zielgesellschaft beabsichtigt, die Stellung eines Antrags auf Widerruf der Zulassung sämtlicher ISARIA-Aktien zum Börsenhandel am regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse zum Ende der Annahmefrist dieses Übernahmeangebots zu veranlassen (das „**Delisting**“, dieses veranlasst durch den „**Delisting-Antrag**“) und die Aktien auch nicht an einem anderen regulierten Markt zuzulassen. Gemäß § 39 Abs. 2 S. 3 Nr. 1 BörsG muss bei Stellung des Delisting-Antrags eine Angebotsunterlage nach den Vorschriften des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes unter Hinweis auf den Delisting-Antrag

veröffentlicht worden sein, die ein Angebot zum Erwerb aller der von dem Delisting betroffenen Aktien der Zielgesellschaft gegen eine Geldleistung als Gegenleistung zum Gegenstand hat (das „**Abfindungsangebot**“, zusammen mit dem Übernahmeangebot das „**Angebot**“). Ein solches Abfindungsangebot hat sowohl die sich aus § 39 BörsG ergebenden Voraussetzungen als auch die Anforderungen der auf Abfindungsangebote anwendbaren Bestimmungen des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes einschließlich Nebengesetze zu erfüllen.

Nach der Intention der Bieterin erfüllen diese Angebotsunterlage und das Angebot selbst neben den Voraussetzungen des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes daher auch die Anforderungen des Börsengesetzes an ein Abfindungsangebot an die von dem Delisting betroffenen ISARIA-Aktionäre. Insbesondere wird das Angebot daher gemäß § 39 Abs. 3 S. 1 BörsG nicht von Bedingungen abhängig sein (siehe Ziffer 11), die Gegenleistung auch den Erfordernissen aus § 39 Abs. 3 S. 2 BörsG genügen (siehe Ziffer 9.1) und die Angebotsunterlage die nach § 2 Nr. 7a WpÜGAngebV erforderlichen Hinweise enthalten (siehe Ziffer 8.6).

Ein öffentliches Angebot nach einem anderen Recht (insbesondere dem der Vereinigten Staaten von Amerika („**U.S.A.**“)) als dem Recht der Bundesrepublik Deutschland führt die Bieterin mit diesem Angebot nicht durch. Dieses Angebot wurde ausschließlich durch die deutsche Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („**BaFin**“) gestattet. Folglich sind keine Bekanntmachungen, Registrierungen, Zulassungen oder Gestattungen der Angebotsunterlage und/oder des Angebots außerhalb der Bundesrepublik Deutschland beantragt, veranlasst oder gewährt worden. ISARIA-Aktionäre können also auf die Anwendung ausländischer Bestimmungen zum Schutz von Anlegern nicht vertrauen. Jeder Vertrag, der infolge der Annahme des Angebots mit der Bieterin zustande kommt, unterliegt ausschließlich dem Recht der Bundesrepublik Deutschland und ist ausschließlich in Übereinstimmung mit diesem Recht auszulegen.

Mit Ausnahme von Anhang 1 (Finanzierungsbestätigung), Anhang 2 (Mit der Bieterin gemeinsam handelnde Personen gemäß § 2 Abs. 5 WpÜG), Anhang 3 (Mit der Zielgesellschaft gemeinsam handelnde Personen (Tochterunternehmen der ISARIA Wohnbau AG)) und Anhang 4 (Darstellung börslicher Vorerwerbe von Bestehenden ISARIA-Aktien durch die Bieterin) existieren keine weiteren Dokumente, die Bestandteil dieser Angebotsunterlage sind.

## **1.2 Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe eines Übernahmeangebots**

Die Bieterin hat am 17. Juni 2016 ihre Entscheidung zur Abgabe des Übernahmeangebots nach § 10 Abs. 1 S. 1 WpÜG veröffentlicht. Die genannte Veröffentlichung der Bieterin ist im Internet unter <http://www.lsref4aria.de> abrufbar.

## **1.3 Prüfung der Angebotsunterlage durch die BaFin**

Die BaFin hat diese Angebotsunterlage nach WpÜG, WpÜGAngebV sowie BörsG und in deutscher Sprache geprüft und ihre Veröffentlichung am 27. Juli 2016 gestattet. Die englische Übersetzung der Angebotsunterlage war nicht Gegenstand der Prüfung durch die BaFin. Es gibt keine weiteren Dokumente mit Ausnahme der in Ziffer 1.1 genannten Dokumente, die Bestandteil dieses Angebots sind.



Dieses Angebot wird, wie beschrieben, ausschließlich nach den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland durchgeführt. Registrierungen, Zulassungen oder Genehmigungen dieser Angebotsunterlage und/oder dieses Angebots nach einem anderen Recht als deutschem Recht sind bislang weder erfolgt noch beabsichtigt.

#### **1.4 Veröffentlichung und Verbreitung der Angebotsunterlage**

Die Bieterin hat diese Angebotsunterlage auf Deutsch in Übereinstimmung mit §§ 34, 14 Abs. 2 und 3 WpÜG am 28. Juli 2016 durch (i) Bekanntgabe im Internet unter <http://www.lsref4aria.de> und (ii) Bereithaltung zur kostenlosen Ausgabe durch die Baader Bank Aktiengesellschaft, Weihenstephaner Straße 4, 85716 Unterschleißheim, Deutschland, (die „**Abwicklungsstelle**“) (Anfragen per Telefax an +49 89 5150 291400 oder per E-Mail an [documentation@baaderbank.de](mailto:documentation@baaderbank.de)) an alle ISARIA-Aktionäre veröffentlicht. Auf gleiche Weise hat die Bieterin den ISARIA-Aktionären eine unverbindliche englische Übersetzung bereitgestellt. Maßgeblich für dieses Angebot ist jedoch ausschließlich die deutsche Angebotsunterlage, deren Veröffentlichung von der BaFin am 27. Juli 2016 gestattet wurde.

Die Bekanntmachung gemäß § 14 Abs. 3 S. 1 Nr. 2 WpÜG über die Bereithaltung der Angebotsunterlage durch die Abwicklungsstelle zur kostenlosen Ausgabe und die Internetadresse, unter der die Angebotsunterlage veröffentlicht wird, hat die Bieterin am 28. Juli 2016 im Bundesanzeiger veröffentlicht.

Abgesehen von den vorstehend genannten Veröffentlichungen sind keine Veröffentlichungen der Angebotsunterlage geplant.

Diese Angebotsunterlage wurde ohne Rücksicht auf besondere persönliche Ziele, finanzielle Verhältnisse oder Bedürfnisse bestimmter Personen erstellt. ISARIA-Aktionäre sollten daher die enthaltenen Angaben unter Berücksichtigung ihrer persönlichen Ziele, finanziellen Verhältnisse und Bedürfnisse sowie individuellen steuerlichen Situation prüfen, bevor sie im Vertrauen auf Angaben in der Angebotsunterlage handeln.

Dieses Angebot und diese Angebotsunterlage stellen weder die Veröffentlichung eines Angebots noch eine Werbung für ein Angebot nach Maßgabe von Gesetzen und Rechtsordnungen anderer Länder als der Bundesrepublik Deutschland dar. Insbesondere sollen diese Angebotsunterlage oder eine Zusammenfassung oder Auszüge daraus außerhalb der Bundesrepublik Deutschland weder unmittelbar noch mittelbar vertrieben, verbreitet oder in Umlauf gebracht werden, wenn und soweit dies gegen anwendbare ausländische Bestimmungen verstößt, oder dies von der Erteilung von Ermächtigungen oder von der Einhaltung behördlicher Verfahren oder anderer gesetzlicher Voraussetzungen abhängig ist und diese nicht vorliegen. Die Veröffentlichung, Versendung, Verteilung oder Verbreitung der Angebotsunterlage sowie anderer mit dem Angebot im Zusammenhang stehender Unterlagen außerhalb Deutschlands durch Dritte hat die Bieterin nicht gestattet. Die Bieterin übernimmt keine Haftung dafür, dass Veröffentlichungen, Verteilungen und Verbreitungen dieser Angebotsunterlage außerhalb der Bundesrepublik Deutschland mit anderen Rechtsvorschriften und Rechtsordnungen als denen der Bundesrepublik Deutschland vereinbar sind.

Die Bieterin stellt diese Angebotsunterlage den jeweiligen depotführenden Wertpapierdienstleistungsunternehmen, bei denen die ISARIA-Aktien verwahrt sind,

(„**Depotbanken**“) auf Anfrage zur Ausgabe nur an die ISARIA-Aktionäre mit Wohnsitz, Sitz oder gewöhnlichem Aufenthalt in der Bundesrepublik Deutschland, der Europäischen Union, dem Europäischen Wirtschaftsraum und den U.S.A. zur Verfügung. Die Depotbanken dürfen diese Angebotsunterlage nicht anderweitig veröffentlichen, versenden, verteilen oder verbreiten, es sei denn, dies erfolgt in Übereinstimmung mit allen anwendbaren in- und ausländischen Rechtsvorschriften.

## **1.5 Annahme des Angebots außerhalb der Bundesrepublik Deutschland**

Das Angebot kann von allen in- und ausländischen ISARIA-Aktionären (einschließlich solchen mit Wohnsitz, Sitz oder gewöhnlichem Aufenthalt in der Bundesrepublik Deutschland, der Europäischen Union und dem Europäischen Wirtschaftsraum) nach Maßgabe der Angebotsunterlage und der jeweils anwendbaren maßgeblichen Rechtsvorschriften angenommen werden.

Die Annahme des Angebots außerhalb der Bundesrepublik Deutschland kann jedoch weiteren rechtlichen Beschränkungen unterliegen. ISARIA-Aktionären, die außerhalb der Bundesrepublik Deutschland in den Besitz dieser Angebotsunterlage gelangen und das Angebot außerhalb Deutschlands annehmen wollen, wird daher empfohlen, sich über die jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zu informieren und diese einzuhalten. Weder die Bieterin noch die mit der Bieterin im Sinne des § 2 Abs. 5 S. 1 und 3 WpÜG gemeinsam handelnden Personen übernehmen die Gewähr dafür, dass die Annahme des Angebots außerhalb der Bundesrepublik Deutschland nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist.

## **1.6 Besondere Hinweise für ISARIA-Aktionäre mit Wohnsitz, Sitz oder gewöhnlichem Aufenthalt in den Vereinigten Staaten von Amerika**

Das Angebot bezieht sich auf Aktien einer deutschen Gesellschaft und unterliegt den gesetzlichen Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland über die Durchführung und die Veröffentlichungspflichten im Hinblick auf ein solches Angebot. Diese Vorschriften unterscheiden sich erheblich von den entsprechenden Rechtsvorschriften in den U.S.A. und anderer Rechtsordnungen. So sind beispielsweise bestimmte Finanzinformationen in dieser Angebotsunterlage in Übereinstimmung mit den Rechnungslegungsgrundsätzen des Handelsgesetzbuchs („**HGB**“) ermittelt worden und könnten daher nicht mit Finanzinformationen in Bezug auf Unternehmen in den U.S.A. und anderen Unternehmen, deren Finanzinformationen in Übereinstimmung mit den Generally Accepted Accounting Principles der U.S.A. („**U.S. GAAP**“) ermittelt werden, vergleichbar sein. Darüber hinaus richtet sich das Zahlungs- und Abwicklungsverfahren des Angebots nach den einschlägigen deutschen Bestimmungen, die sich von in den U.S.A. oder anderen Rechtsordnungen üblichen Zahlungs- und Abwicklungsverfahren, insbesondere im Hinblick auf den Zeitpunkt der Zahlung der Gegenleistung, unterscheiden.

Für ISARIA-Aktionäre mit Wohnsitz, Sitz oder gewöhnlichem Aufenthalt in den U.S.A. können sich Schwierigkeiten ergeben, ihre Rechte und Ansprüche nach US-amerikanischem Wertpapierrecht durchzusetzen, da sowohl die Zielgesellschaft als auch die Bieterin ihren Sitz außerhalb der U.S.A. haben. Die ISARIA-Aktionäre sind möglicherweise nicht in der Lage, eine Gesellschaft mit Sitz außerhalb der U.S.A. oder deren außerhalb der U.S.A. ansässige Organmitglieder vor einem Gericht außerhalb der U.S.A. wegen Verletzung US-

amerikanischer Wertpapiervorschriften zu verklagen. Des Weiteren können sich Schwierigkeiten ergeben, Entscheidungen eines US-amerikanischen Gerichts außerhalb der U.S.A. zu vollstrecken.

## **2. Hinweise zu den in dieser Angebotsunterlage enthaltenen Angaben**

### **2.1 Allgemeines**

Zeitangaben in der Angebotsunterlage beziehen sich auf die Ortszeit von Frankfurt am Main, Deutschland, (Mittleuropäische Zeit) soweit nicht anderweitig beschrieben. Verweise auf einen Bankarbeitstag („**Bankarbeitstag**“) beziehen sich auf einen Tag, der kein Samstag, Sonntag oder anderer Tag ist, an dem Banken in Frankfurt am Main, Deutschland, grundsätzlich geschlossen sind. Soweit in dieser Angebotsunterlage Begriffe wie „zurzeit“, „derzeit“, „momentan“, „jetzt“, „gegenwärtig“ oder „heute“ verwendet wurden, beziehen sie sich auf den Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage, soweit nichts anderes angegeben ist.

Die Verweise auf „EUR“ beziehen sich auf die gesetzliche Währung der Bundesrepublik Deutschland und anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die am 1. Januar 1999 eingeführt wurde; die Verweise auf „USD“ beziehen sich auf die gesetzliche Währung der U.S.A. Die Verweise auf „Tochterunternehmen“ betreffen Tochterunternehmen im Sinne von § 2 Abs. 6 WpÜG.

Die Bieterin hat Dritte nicht ermächtigt, Angaben zum Angebot oder zu dieser Angebotsunterlage zu machen. Sollten Dritte dennoch derartige Angaben machen, sind diese weder der Bieterin noch den mit der Bieterin gemeinsam handelnden Personen zuzurechnen.

### **2.2 Stand und Quellen der in dieser Angebotsunterlage enthaltenen Angaben**

Sofern nicht ausdrücklich anders vermerkt, beruhen alle Angaben und Aussagen über Absichten und alle sonstigen Informationen in dieser Angebotsunterlage auf dem Kenntnisstand oder den Absichten der Bieterin zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage.

Die in dieser Angebotsunterlage enthaltenen Angaben zur Zielgesellschaft beruhen, unter anderem, auf Informationen, die im Rahmen einer durchgeführten Unternehmensprüfung (*due diligence*) zur Verfügung gestellt wurden. Die Unternehmensprüfung (*due diligence*) erfolgte aufgrund der Art der Transaktion (Übernahme einer börsennotierten Gesellschaft) seit Januar 2016 und in begrenztem Umfang durch Einsichtnahme von Dokumenten (insbesondere Vorstands- und Aufsichtsratsprotokolle, gesellschaftsrechtliche Verträge, Prüfungsberichte, Anteilskaufverträge, Finanzierungsverträge sowie Unterlagen zu Rechtsstreitigkeiten, Umstrukturierungsmaßnahmen und Geschäftsplanungen) sowie Gespräche mit dem Vorstand der ISARIA Wohnbau; sie erstreckte sich im Wesentlichen auf finanzielle, rechtliche sowie unternehmerische Belange. Zusätzliche Angaben, einschließlich mündlicher Informationen, wurden der Bieterin von der Zielgesellschaft im Rahmen der Vorbereitung dieser Angebotsunterlage bereitgestellt. Zusätzlich stammen Angaben bezüglich der Zielgesellschaft in dieser Angebotsunterlage aus öffentlich zugänglichen Informationsquellen (wie z. B. veröffentlichten Geschäftsberichten, Jahresabschlüssen, Wertpapierprospekten, Pressemitteilungen oder Analystenpräsentationen), insbesondere im Internet unter

<http://www.isaria-wohnbau.de> veröffentlichten Informationen, sowie der Satzung von der ISARIA Wohnbau (die „**ISARIA-Satzung**“) und Angaben, die aus dem Handelsregister abgeleitet sind. Über die oben genannte übliche Unternehmensprüfung (*due diligence*) sowie Gespräche mit der Geschäftsführung und den Beratern von ISARIA Wohnbau hinaus hat die Bieterin nicht alle Information gesondert geprüft. Die Bieterin kann nicht ausschließen, dass sich die in dieser Angebotsunterlage beschriebenen Angaben über die Zielgesellschaft seit ihrer Veröffentlichung geändert haben.

### **2.3 Zukunftsgerichtete Aussagen**

Diese Angebotsunterlage und die darin in Bezug genommenen Unterlagen enthalten bestimmte in die Zukunft gerichtete Aussagen. Diese Aussagen stellen keine Tatsachen dar und sind durch Worte wie „erwarten“, „glauben“, „schätzen“, „beabsichtigen“, „anstreben“, „davon ausgehen“ oder ähnliche Wörter gekennzeichnet. Diese Aussagen bringen Absichten, Ansichten oder gegenwärtige Erwartungen der Bieterin, der mit der Bieterin gemeinsam handelnden Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 S. 1 und 3 WpÜG sowie deren Tochterunternehmen im Hinblick auf mögliche zukünftige Ereignisse zum Ausdruck, z. B. hinsichtlich der möglichen Folgen des Angebots für die Zielgesellschaft und die ISARIA-Aktionäre oder zukünftige Finanzergebnisse der Zielgesellschaft.

Solche in die Zukunft gerichteten Aussagen beruhen auf gegenwärtigen Planungen, Schätzungen und Prognosen, die die Bieterin, die mit ihr im Sinne des § 2 Abs. 5 S. 1 und 3 WpÜG gemeinsam handelnden Personen oder deren Tochterunternehmen nach bestem Wissen vorgenommen haben, treffen aber keine Aussage über ihre zukünftige Richtigkeit. In die Zukunft gerichtete Aussagen unterliegen Risiken und Ungewissheiten, die meist nur schwer vorherzusagen sind und regelmäßig nicht im Einflussbereich der Bieterin, der mit ihr im Sinne des § 2 Abs. 5 S. 1 und 3 WpÜG gemeinsam handelnden Personen oder deren Tochterunternehmen liegen. Die in dieser Angebotsunterlage enthaltenen in die Zukunft gerichteten Aussagen können sich als unzutreffend herausstellen und zukünftige Ereignisse und Entwicklungen könnten von den in dieser Angebotsunterlage enthaltenen zukunftsgerichteten Aussagen erheblich abweichen.

Es ist möglich, dass die Bieterin ihre in dieser Angebotsunterlage geäußerten Absichten und Einschätzungen nach Veröffentlichung der Angebotsunterlage, vorbehaltlich bestehender vertraglicher Vereinbarungen, ändert.

### **2.4 Keine Aktualisierung**

Die Bieterin wird diese Angebotsunterlage nur aktualisieren und an zukünftige Ereignisse und Entwicklungen anpassen, soweit dies nach dem WpÜG rechtlich zulässig und erforderlich ist.

## **3. Zusammenfassung des Angebots**

Die nachfolgende Zusammenfassung enthält einen Überblick über ausgewählte in dieser Angebotsunterlage enthaltene Angaben. Sie wird durch die an anderer Stelle in dieser Angebotsunterlage wiedergegebenen Informationen und Angaben ergänzt und ist im Zusammenhang mit diesen zu lesen. Diese Zusammenfassung enthält somit nicht alle Informationen, die für ISARIA-Aktionäre relevant sein können. ISARIA-Aktionäre sollten daher die gesamte Angebotsunterlage aufmerksam lesen.

ISARIA-Aktionäre, insbesondere ISARIA-Aktionäre mit Wohnsitz, Sitz oder gewöhnlichem Aufenthalt außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, sollten die Hinweise in Ziffer 1 dieser Angebotsunterlage „Allgemeine Hinweise zur Durchführung des Angebots, insbesondere für Aktionäre mit Wohnsitz, Sitz oder gewöhnlichem Aufenthalt außerhalb der Bundesrepublik Deutschland“ besonders beachten.

<b>Bieterin:</b>	LSREF4 ARIA Beteiligungs GmbH & Co. KG, Hamburger Allee 14, 60486 Frankfurt am Main, Deutschland, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRA 48769.
<b>Zielgesellschaft:</b>	ISARIA Wohnbau AG, Leopoldstraße 8, 80802 München, Deutschland, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts München unter HRB 187909.
<b>Gegenstand des Angebots:</b>	Erwerb sämtlicher auf den Inhaber lautenden Stückaktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 1,00 je Stückaktie der ISARIA Wohnbau AG mit der ISIN: DE000A1E8H38 (WKN: A1E8H3) sowie der im Rahmen einer möglichen Kapitalerhöhung 2016 geschaffenen neuen Stückaktien mit der ISIN: DE000A2BPRY4 (WKN: A2BPRY) (siehe Ziffer 6.3), mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 1,00 je Stückaktie und jeweils voller Gewinnanteilsberechtigung sowie sämtlicher Nebenrechte zum Zeitpunkt der Abwicklung des Angebots, wobei das Angebot zugleich den Anforderungen des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes und des Börsengesetzes an ein Delisting-bezogenes Abfindungsangebot gemäß § 39 Abs. 3 S. 2 BörsG genügt.
<b>Angebotsgegenleistung:</b>	Für jede ISARIA-Aktie EUR 4,50 in bar (die „ <b>Angebotsgegenleistung</b> “).
<b>Annahme:</b>	Die Annahme des Angebots ist schriftlich gegenüber der jeweiligen Depotbank innerhalb der Annahmefrist (wie unter Ziffer 4.2 definiert) bzw. der Weiteren Annahmefrist (wie unter Ziffer 4.4 definiert) zu erklären. Die Annahme wird mit fristgerechter Umbuchung der innerhalb der Annahmefrist oder innerhalb der Weiteren Annahmefrist eingereichten Bestehenden ISARIA-Aktien in die ISIN: DE000A2BPSL9 (WKN: A2BPSL) (die „ <b>Eingereichten Bestehenden ISARIA-Aktien</b> “) bzw. eingereichten Neuen ISARIA-Aktien in die ISIN: DE000A2BPSM7 (WKN: A2BPSM) (die „ <b>Eingereichten Neuen ISARIA-Aktien</b> “, zusammen mit den Eingereichten Bestehenden ISARIA-Aktien die „ <b>Eingereichten Aktien</b> “) bei der Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main („ <b>Clearstream</b> “) wirksam.  Ist die Annahme innerhalb der Annahmefrist (wie unter Ziffer 4.2 definiert) oder der Weiteren Annahmefrist (wie unter Ziffer 4.4 definiert) gegenüber der Depotbank erklärt

	<p>worden, gilt die Umbuchung der ISARIA-Aktien bei Clearstream als fristgerecht erfolgt, wenn die Umbuchung spätestens am zweiten Bankarbeitstag nach Ablauf der Annahmefrist bzw. der Weiteren Annahmefrist bis 18:00 Uhr (Mittleuropäische Zeit) vorgenommen worden ist.</p>
<b>Rücktrittsrechte:</b>	<p>Vor Ablauf der Annahmefrist können ISARIA-Aktionäre von den durch die Annahme des Angebots zustande gekommenen Verträgen nach Maßgabe der unter Ziffer 16 dargestellten Grundsätze zurücktreten.</p>
<b>Annahmefrist:</b>	<p>Die Annahmefrist (wie unter Ziffer 4.2 definiert) für das Angebot beginnt am 28. Juli 2016 und endet am 25. August 2016, 24:00 Uhr (Mittleuropäische Zeit), wobei es zu Verlängerungen dieser Frist kommen kann.</p>
<b>Weitere Annahmefrist:</b>	<p>Die Weitere Annahmefrist (wie unter Ziffer 4.4 definiert) wird voraussichtlich am 31. August 2016, 00:00 Uhr (Mittleuropäische Zeit), beginnen und am 13. September 2016, 24:00 Uhr (Mittleuropäische Zeit), enden.</p>
<b>Vollzugsbedingungen:</b>	<p>Das Angebot erfüllt die Voraussetzungen des WpÜG und BörsG und darf gemäß § 39 Abs. 3 S. 1 BörsG nicht unter Bedingungen gestellt werden. Die Wirksamkeit der durch die Annahme dieses Angebots zustande kommenden Verträge mit ISARIA-Aktionären ist daher nicht von Vollzugsbedingungen abhängig.</p>
<b>Abwicklung:</b>	<p>Die Abwicklung des Angebots erfolgt durch Zahlung der Angebotsgegenleistung als Gegenleistung für die Eingereichten Aktien. Die Abwicklungsstelle wird die Angebotsgegenleistung unverzüglich, das heißt voraussichtlich am vierten, spätestens jedoch am achten Bankarbeitstag, nach Ende der Weiteren Annahmefrist über Clearstream an die jeweilige Depotbank überweisen lassen. Nach Gutschrift der Angebotsgegenleistung im Konto der jeweiligen Depotbank bei Clearstream hat die Bieterin ihre Verpflichtung zur Zahlung der Angebotsgegenleistung erfüllt.</p>
<b>Kosten der Annahme:</b>	<p>Kosten für die Übermittlung der Annahmeerklärung an die jeweilige Depotbank sowie Gebühren, Kosten und Auslagen von Depotbanken sind von dem ISARIA-Aktionär, der dieses Angebot annimmt, selbst zu tragen; gleiches gilt für aus der Annahme des Angebots gegebenenfalls resultierende ausländische Börsen-, Umsatz- oder Stempelsteuern.</p>
<b>Börsenhandel:</b>	<p>Ein Börsenhandel mit Eingereichten Aktien ist nicht vorgesehen (siehe Ziffer 12.7).</p>
<b>ISIN:</b>	<p>Bestehende ISARIA-Aktien: ISIN: DE000A1E8H38 (WKN: A1E8H3)</p>

Eingereichte Bestehende ISARIA-Aktien: ISIN: DE000A2BPSL9 (WKN: A2BPSL)

Neue ISARIA-Aktien: ISIN: DE000A2BPRY4 (WKN: A2BPRY)

Eingereichte Neue ISARIA-Aktien: SIN: DE000A2BPSM7 (WKN: A2BPSM)

**Delisting:**

Die Bieterin beabsichtigt, im Einvernehmen mit der Zielgesellschaft, die Stellung eines Antrags auf Widerruf der Zulassung sämtlicher ISARIA-Aktien zum Börsenhandel am regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse zum Ende der Annahmefrist dieses Angebots zu veranlassen. Dieses Angebot erfüllt deshalb zugleich die Voraussetzungen an ein Abfindungsangebot gemäß § 39 Abs. 2 S. 3 Nr. 1 und Abs. 3 BörsG (siehe Ziffer 8.6).

**Angaben zu Wertpapiergeschäften:**

Ergänzend zu diesem Angebot hat die Bieterin die unter Ziffer 5.6 dargestellten Wertpapiergeschäfte getätigt bzw. verschiedene bilaterale Verträge mit mehreren Aktionären der Zielgesellschaft und Shard Capital Partners LLP, einem nach englischem Recht regulierten und bei der Financial Conduct Authority (*FCA*) registrierten Aktien-Broker, mit dem Ziel abgeschlossen, den Erwerb der Kontrolle an der Zielgesellschaft sicherzustellen (die „**Bilateralen Verträge**“).

Die Bieterin beabsichtigt, maximal bis zu 94,81 % der jeweils ausstehenden ISARIA-Aktien zu übernehmen, und hat daher mit einem Aktionär der Zielgesellschaft eine unter Ziffer 5.7 näher beschriebene Nicht-Andienungsverpflichtung (das „**Non-Tender Commitment**“) abgeschlossen, um ein Überschreiten dieser Quote zu vermeiden.

**Mögliche Kapitalerhöhung der Zielgesellschaft aus genehmigtem Kapital:**

Die Zielgesellschaft erwägt im Rahmen einer möglichen Bezugsrechtskapitalerhöhung, deren Bezugsfrist voraussichtlich während der Annahmefrist des Angebots beginnen und enden soll, ihr Grundkapital gegen Bareinlagen durch Ausnutzung des Genehmigten Kapitals 2014 von gegenwärtig EUR 23.764.000,00 um EUR 11.882.000,00 auf EUR 35.646.000,00 durch Ausgabe von 11.882.000 auf den Inhaber lautenden Stückaktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 1,00 je Stückaktie zu erhöhen (siehe hierzu Ziffer 6.3). Die Neuen ISARIA-Aktien werden nicht zum Handel in einem geregelten Markt zugelassen und werden unter der separaten ISIN: DE000A2BPRY4 (WKN: A2BPRY) verbucht.

Für den Fall, dass die Zielgesellschaft die Kapitalerhöhung 2016 durchführen wird, hat sich die Bieterin gegenüber der Zielgesellschaft in einer separaten Vereinbarung, die unter bestimmten Bedingungen steht, verpflichtet, sämtliche

Neuen ISARIA-Aktien, für die die Bezugsrechte nicht ausgeübt werden, zu einem Bezugspreis von EUR 4,50 je Neuer ISARIA-Aktie zu zeichnen (siehe Ziffer 5.6.4).

**Veröffentlichungen:**

Die Bieterin hat diese Angebotsunterlage auf Deutsch in Übereinstimmung mit §§ 34, 14 Abs. 2 und 3 WpÜG am 28. Juli 2016 durch (i) Bekanntgabe im Internet unter <http://www.lsref4aria.de> und (ii) Bereithaltung zur kostenlosen Ausgabe durch die Baader Bank Aktiengesellschaft, Weihenstephaner Straße 4, 85716 Unterschleißheim, Deutschland, (Anfragen per Telefax an +49 89 5150 291400 oder per E-Mail an [documentation@baaderbank.de](mailto:documentation@baaderbank.de)) an alle ISARIA-Aktionäre veröffentlicht. Auf gleiche Weise hat die Bieterin den ISARIA-Aktionären eine unverbindliche englische Übersetzung bereitgestellt. Maßgeblich für dieses Angebot ist jedoch ausschließlich die deutsche Angebotsunterlage, deren Veröffentlichung von der BaFin am 27. Juli 2016 gestattet wurde.

Die Bekanntmachung gemäß § 14 Abs. 3 S. 1 Nr. 2 WpÜG über die Bereithaltung der Angebotsunterlage durch die Abwicklungsstelle zur kostenlosen Ausgabe und die Internetadresse, unter der die Angebotsunterlage veröffentlicht wird, hat die Bieterin am 28. Juli 2016 im Bundesanzeiger veröffentlicht.

Alle nach dem WpÜG erforderlichen Mitteilungen und Bekanntmachungen werden ebenfalls im Internet unter <http://www.lsref4aria.de> sowie in deutscher Sprache im Bundesanzeiger veröffentlicht.

**Steuerlicher Hinweis:**

Die Bieterin empfiehlt den ISARIA-Aktionären, hinsichtlich der steuerlichen Auswirkungen einer Annahme des Angebots eine ihre persönlichen Verhältnisse berücksichtigende steuerliche Beratung einzuholen.

**4. Angebot**

**4.1 Gegenstand**

Die Bieterin bietet hiermit allen ISARIA-Aktionären an, alle von ihnen gehaltenen ISARIA-Aktien, einschließlich sämtlicher Nebenrechte zum Zeitpunkt der Abwicklung des Angebots, nach Maßgabe der Bestimmungen dieser Angebotsunterlage zu erwerben.

Die Bieterin bietet je ISARIA-Aktie eine Angebotsgegenleistung in Höhe von EUR 4,50 in bar. Ausgenommen hiervon sind die von der Bieterin bereits erworbenen 700.000 Bestehenden ISARIA-Aktien (siehe hierzu Ziffer 5.6.1).

**4.2 Annahmefrist**

Die Frist für die Annahme des Angebots beginnt mit der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage am 28. Juli 2016. Sie endet am



## **25. August 2016, 24:00 Uhr (Mittleuropäische Zeit).**

Es kann zur Verlängerung der Frist für die Annahme des Angebots nach Maßgabe von Ziffer 4.3 dieser Angebotsunterlage kommen.

Die Frist für die Annahme des Angebots, ggf. verlängert nach Maßgabe von Ziffer 4.3 dieser Angebotsunterlage, wird in dieser Angebotsunterlage als „**Annahmefrist**“ bezeichnet.

Das Verfahren bei Annahme dieses Angebots innerhalb der Annahmefrist ist in den Ziffern 12.2 bis 12.5 dieser Angebotsunterlage beschrieben. Die Annahme ist demnach fristgerecht, wenn sie innerhalb der Annahmefrist gegenüber der jeweiligen Depotbank erklärt worden ist und die Umbuchung der Bestehenden ISARIA-Aktien bei Clearstream in die ISIN: DE000A2BPSL9 (WKN A2BPSL) bzw. die Umbuchung der Neuen ISARIA-Aktien in die ISIN: DE000A2BPSM7 (WKN: A2BPSM) spätestens am zweiten Bankarbeitstag nach Ablauf der Annahmefrist bis 18:00 Uhr (Mittleuropäische Zeit) vorgenommen worden ist.

### **4.3 Verlängerung der Annahmefrist**

Die Bieterin kann nach § 21 Abs. 1 WpÜG bis zu einem Werktag vor Ablauf der Annahmefrist – also bei einem Ablauf der Annahmefrist am 25. August 2016, 24:00 Uhr (Mittleuropäische Zeit) bis zum Ablauf des 24. August 2016, 24:00 Uhr (Mittleuropäische Zeit) – das Angebot ändern.

Wird eine Änderung des Angebots innerhalb der letzten zwei Wochen vor Ablauf der Annahmefrist veröffentlicht, verlängert sich die Annahmefrist gemäß § 21 Abs. 5 WpÜG um zwei Wochen und endet dann am 8. September 2016, 24:00 Uhr (Mittleuropäische Zeit). Dies gilt auch, falls das geänderte Angebot gegen Rechtsvorschriften verstößt.

Wird während der Annahmefrist von einem Dritten ein konkurrierendes Angebot im Sinne von § 22 Abs. 1 WpÜG abgegeben, so bestimmt sich der Ablauf der Annahmefrist des vorliegenden Angebots nach dem Ablauf der Frist für die Annahme des konkurrierenden Angebots, falls die Annahmefrist für das vorliegende Angebot vor Ablauf der Frist für die Annahme des konkurrierenden Angebots abläuft (§ 22 Abs. 2 WpÜG). Das gilt auch, falls das konkurrierende Angebot geändert oder untersagt wird oder gegen Rechtsvorschriften verstößt.

Wird im Zusammenhang mit dem Angebot nach der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage eine Hauptversammlung von der Zielgesellschaft einberufen, beträgt die Annahmefrist nach § 16 Abs. 3 WpÜG zehn Wochen ab der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage. Die Annahmefrist liefere dann bis zum 6. Oktober 2016, 24:00 Uhr (Mittleuropäische Zeit).

Die Annahmefrist wird nur nach Maßgabe der im WpÜG gesetzlich vorgesehenen Fälle verlängert. Die Bieterin wird jede Verlängerung der Annahmefrist entsprechend den Darstellungen in Ziffer 18 dieser Angebotsunterlage veröffentlichen.

### **4.4 Weitere Annahmefrist**

ISARIA-Aktionäre, die das Angebot während der Annahmefrist nicht angenommen haben, können es noch innerhalb von zwei Wochen nach Veröffentlichung des Ergebnisses des

Angebots durch die Bieterin nach § 23 Abs. 1 S. 1 Nr. 2 WpÜG annehmen („**Weitere Annahmefrist**“).

Vorbehaltlich einer Verlängerung der Annahmefrist nach Ziffer 4.3 dieser Angebotsunterlage beginnt die Weitere Annahmefrist – bei einer voraussichtlichen Veröffentlichung des Ergebnisses dieses Angebots gemäß § 23 Abs. 1 S. 1 Nr. 2 WpÜG am 30. August 2016 – am 31. August 2016, 00:00 Uhr (Mittleuropäische Zeit), und endet am 13. September 2016, 24:00 Uhr (Mittleuropäische Zeit). Nach Ablauf dieser Weiteren Annahmefrist kann das Angebot (mit Ausnahme von einem etwaigen Andienungsrecht nach § 39c WpÜG – siehe Ziffer 15.4) nicht mehr angenommen werden.

Das Verfahren bei Annahme dieses Angebots innerhalb der Weiteren Annahmefrist ist in Ziffer 12.6 in Verbindung mit den Ziffern 12.2 bis 12.5 dieser Angebotsunterlage beschrieben. Die Annahme ist demnach fristgerecht, wenn sie innerhalb der Weiteren Annahmefrist gegenüber der jeweiligen Depotbank erklärt worden ist und die Umbuchung der Bestehenden ISARIA-Aktien bei Clearstream in die ISIN: DE000A2BPSL9 (WKN A2BPSL) bzw. die Umbuchung der Neuen ISARIA-Aktien in die ISIN: DE000A2BPSM7 (WKN: A2BPSM) spätestens am zweiten Bankarbeitstag nach Ablauf der Weiteren Annahmefrist bis 18:00 Uhr (Mittleuropäische Zeit) vorgenommen worden ist.

## **5. Beschreibung der Bieterin**

### **5.1 Rechtliche Grundlagen der Bieterin**

Die Bieterin, LSREF4 ARIA Beteiligungs GmbH & Co. KG, ist eine am 7. Dezember 2015 gegründete deutsche Kommanditgesellschaft mit Sitz in der Hamburger Allee 14, 60486 Frankfurt am Main, Deutschland. Die Bieterin ist im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter der Registernummer HRA 48769 registriert.

Einziges Komplementärin der Bieterin ist die LSREF4 ARIA Verwaltungs GmbH mit Sitz in der Hamburger Allee 14, 60486 Frankfurt am Main, Deutschland, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter der Registernummer HRB 103560 mit einem Stammkapital in Höhe von EUR 25.000,00 (die „**Komplementärin**“). Einzige Kommanditistin der Bieterin ist die LSREF4 ARIA Investments S.à r.l. mit eingetragenem Sitz in der 33 Rue du Puits Romain, L-8070 Bertrange, Luxemburg, eingetragen im Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg unter der Nummer B 206331 mit einem Kommanditanteil in Höhe von EUR 100,00 (die „**Kommanditistin**“).

Die Bieterin ist ein mit Lone Star Real Estate Fund IV (U.S.), L.P. („**Lone Star U.S.**“) und Lone Star Real Estate Fund IV (Bermuda), L.P. („**Lone Star Bermuda**“) verbundenes Unternehmen.

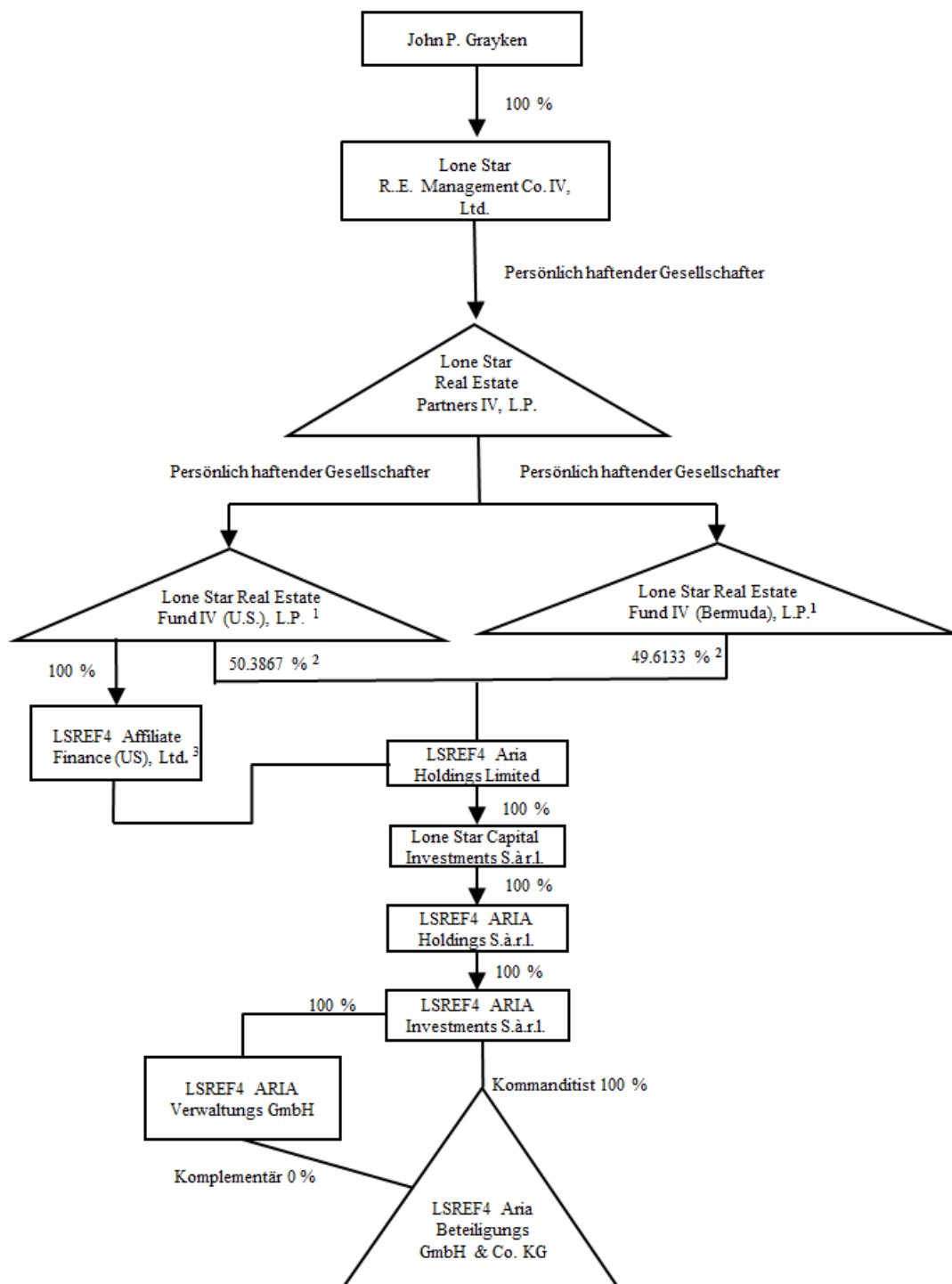
Gegenstand des Unternehmens der Bieterin ist der Erwerb, das Halten und die Verwaltung einer Beteiligung an der Zielgesellschaft. Die Bieterin hat bislang darüber hinaus keine weitere Geschäftstätigkeit entwickelt und hat keine angestellten Arbeitnehmer.

## 5.2 Überblick über die Geschäftstätigkeit von Lone Star

Lone Star Global Acquisitions, Ltd. („**LSGA**“), die Lone Star U.S. und Lone Star Bermuda berät, und ihre Tochterunternehmen (zusammen „**Lone Star**“) sind ein führendes Private Equity-Unternehmen, das weltweit in Immobilien, Firmenkapital, Kreditinstrumente und andere Kapitalanlagen investiert. Seit Gründung des ersten Fonds im Jahr 1995 hat Lone Star sechzehn Private Equity Fonds, Lone Star U.S. und Lone Star Bermuda inbegriffen, (zusammen die „**Fonds**“) mit einer Kapitalbindung von insgesamt über USD 65 Mrd. gegründet. Die Fonds sind als geschlossene Private Equity Kommanditgesellschaften (*limited partnerships*) strukturiert, deren beschränkt haftenden Gesellschafter (*limited partners*) u. a. aus unternehmerischen und öffentlichen Pensionsfonds, Staatsfonds, Universitäts- und sonstigen Stiftungen, Dachfonds und vermögenden Privatpersonen bestehen. Die Fonds werden von LSGA, einer bei der United States Securities and Exchange Commission registrierten Anlageberatungsgesellschaft, beraten. Lone Star berät die Fonds aus Standorten in Nordamerika, Westeuropa und Ostasien heraus.

## 5.3 Gesellschafterstruktur der Bieterin

Die Komplementärin der Bieterin ist die LSREF4 ARIA Verwaltungs GmbH und die einzige Kommanditistin ist die LSREF4 ARIA Investments S.à r.l. Das folgende Schaubild erläutert die Unternehmensstruktur der Bieterin:



1. Die beschränkt haftenden Gesellschafter der Lone Star Real Estate Fund IV (U.S.), L.P. und der Lone Star Real Estate Fund IV (Bermuda), L.P. sind unternehmerische und öffentliche Pensionsfonds, Staatsfonds, Universitäts- und sonstige Stiftungen, Dachfonds und vermögenden Privatpersonen.
2. Die genauen Beteiligungsverhältnisse an LSREF4 Aria Holdings Limited können sich bis zum Vollzug des Angebots ändern; Lone Star Real Estate Fund IV (U.S.), L.P. und Lone Star Real Estate Fund IV (Bermuda), L.P. werden jedoch in jedem Fall, direkt oder indirekt über LSREF4 Affiliate Finance (US), Ltd., 100 % an LSREF4 Aria Holdings Limited zum Zeitpunkt des Vollzugs des Angebots halten.
3. LSREF4 Affiliate Finance (US), Ltd. hält nur stimmrechtslose Vorzugsaktien an LSREF4 ARIA Holdings Limited; das genaue Kapitalbeteiligungsverhältnis der LSREF4 Affiliate Finance (US), Ltd. an LSREF4 ARIA Holdings Limited hängt davon ab, auf welcher Weise der Bieterin die zur Finanzierung des Angebots benötigten Mittel zur Verfügung gestellt werden, und wird zum Vollzug des Angebots feststehen.

#### **5.4 Mit der Bieterin gemeinsam handelnde Personen**

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Angebotsunterlage gelten die in Anhang 2 aufgeführten Personen gemäß § 2 Abs. 5 S. 1 und 3 WpÜG als mit der Bieterin und untereinander gemeinsam handelnde Personen. Bei den in Anhang 2 aufgelisteten Personen handelt es sich um die in Ziffer 5.3 aufgeführten direkten oder indirekten Mutterunternehmen der Bieterin (auch als „**Weitere Kontrollerwerber**“ bezeichnet) sowie deren jeweiligen direkten oder indirekten Tochterunternehmen. Darüber hinaus gelten die Zielgesellschaft und deren in Anhang 3 gelisteten direkten oder indirekten Tochterunternehmen als mit der Bieterin und untereinander gemeinsam handelnde Personen. Weitere mit der Bieterin gemeinsam handelnde Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 S. 1 und 3 WpÜG existieren nicht.

#### **5.5 Von der Bieterin und mit der Bieterin gemeinsam handelnden Personen sowie von deren Tochterunternehmen gehaltene Bestehende ISARIA-Aktien und diesen Rechtsträgern zurechenbare Stimmrechte**

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Angebotsunterlage hält die Bieterin unmittelbar 700.000 Bestehende ISARIA-Aktien an der Zielgesellschaft; dies entspricht 2,95 % des gegenwärtigen Grundkapitals und der gegenwärtigen Stimmrechte der Zielgesellschaft, die den Weiteren Kontrollerwerbern nach § 30 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 S. 3 WpÜG zugerechnet werden.

Die Bieterin hat von bestimmten Bedingungen abhängige Aktienkaufverträge mit ISARIA-Aktionären über den Erwerb von 4.581.539 Bestehenden ISARIA-Aktien geschlossen, die zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage noch nicht vollzogen und unter Ziffer 5.6.2 näher beschrieben sind. Die Bestehenden ISARIA-Aktien, die Gegenstand dieser Vereinbarungen sind, entsprechen 19,28 % des gegenwärtigen Grundkapitals und der gegenwärtigen Stimmrechte der Zielgesellschaft und stellen Instrumente im Sinne der §§ 25, 25a des Wertpapierhandelsgesetzes („**WpHG**“) dar.

Die Bieterin hat Irrevocable Tender Commitments mit ISARIA-Aktionären und Shard Capital Partners LLP über die Einreichung von insgesamt mindestens 11.971.149 Bestehenden ISARIA-Aktien geschlossen, die zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage noch nicht vollzogen und unter Ziffer 5.6.3 näher beschrieben sind. Die Bestehenden ISARIA-Aktien, die Gegenstand dieser Vereinbarungen sind, entsprechen rund 50,38 % des gegenwärtigen Grundkapitals und der gegenwärtigen Stimmrechte der Zielgesellschaft und stellen Instrumente im Sinne der §§ 25, 25a WpHG dar.

Darüber hinaus halten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage weder die Bieterin noch mit ihr gemeinsam handelnde Personen i.S.d. § 2 Abs. 5 S. 1 und 3 WpÜG noch deren Tochterunternehmen Bestehende ISARIA-Aktien oder Stimmrechte an der Zielgesellschaft, noch werden der Bieterin oder mit ihr gemeinsam handelnden Personen und deren Tochterunternehmen Stimmrechte gemäß § 30 WpÜG zugerechnet.

Weder die Bieterin noch gemeinsam mit der Bieterin handelnde Personen noch deren Tochterunternehmen halten darüber hinaus weitere Instrumente im Sinne der §§ 25, 25a WpHG noch werden diesen daraus resultierende Stimmrechte zugerechnet.

## 5.6 Angaben zu Wertpapiergeschäften

Im Zusammenhang mit dem Angebot hat die Bieterin folgende, unter Ziffern 5.6.1 bis 5.6.4 dargestellten Erwerbe getätigt und Bilaterale Verträge abgeschlossen, die im Zusammenhang mit dem Angebot stehen und den Erwerb der Kontrolle an der Zielgesellschaft sicherstellen sollen.

Darüber hinaus haben in dem Zeitraum beginnend sechs Monate vor der Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe des Übernahmeangebots am 17. Juni 2016 und endend mit der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage am 28. Juli 2016 weder die Bieterin noch gemeinsam mit der Bieterin handelnde Personen noch deren Tochterunternehmen Bestehende ISARIA-Aktien erworben oder Vereinbarungen abgeschlossen, aufgrund derer die Bieterin oder mit ihr gemeinsam handelnde Personen oder deren Tochterunternehmen die Übereignung von ISARIA-Aktien verlangen können.

### 5.6.1 Order zum Erwerb von Bestehenden ISARIA-Aktien

In dem Zeitraum beginnend sechs Monate vor der Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe des Übernahmeangebots am 17. Juni 2016 und endend mit der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage am 28. Juli 2016 hat die Bieterin 700.000 Bestehende ISARIA-Aktien von verschiedenen ISARIA-Aktionären über die Börse durch die Baader Bank Aktiengesellschaft zu einem Gesamtpreis von EUR 3.117.159,34 erworben (entspricht rund 2,95 % des gegenwärtigen Grundkapitals und der gegenwärtigen Stimmrechte der Zielgesellschaft). Die Bieterin hat der Baader Bank Aktiengesellschaft eine Provision in Höhe von 0,20 % auf den jeweiligen Erwerbspreis pro Bestehender ISARIA-Aktie gezahlt, wobei die Gegenleistung, auch unter Berücksichtigung der Provision, in keinem Fall den Betrag der Angebotsgegenleistung überschritten hat.

Die Details dieser Erwerbe sind in Anhang 4 dieser Angebotsunterlage zusammengefasst. Das Datum des Erwerbs bezieht sich jeweils auf den Tag, an dem die Aktien erworben wurden.

### 5.6.2 Erwerb von Bestehenden ISARIA-Aktien durch Aktienkaufverträge

In dem Zeitraum beginnend sechs Monate vor der Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe des Übernahmeangebots am 17. Juni 2016 und endend mit der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage am 28. Juli 2016 haben die Bieterin und mit der Bieterin im Sinne von § 2 Abs. 5 WpÜG gemeinsam handelnde Personen die nachfolgend beschriebene Anzahl von Bestehenden ISARIA-Aktien durch mit verschiedenen ISARIA-Aktionären (zusammen die „**ISARIA-Aktien-Verkäufer**“) abgeschlossenen Aktienkauf- und -abtretungsverträge (die „**Aktienkaufverträge**“ und jeweils einzeln ein „**Aktienkaufvertrag**“) aufschiebend bedingt erworben:

- Die Bieterin hat mit Herrn Norbert Ketterer am 17. Juni 2016 einen Aktienkaufvertrag über 540.023 Bestehende ISARIA-Aktien (entspricht rund 2,27 % des gegenwärtigen Grundkapitals und der gegenwärtigen Stimmrechte der ISARIA Wohnbau) zu einem Kaufpreis von EUR 4,50 in bar je Bestehender ISARIA-Aktie abgeschlossen.

- Die Bieterin hat mit der Helvetic Private Investments AG am 17. Juni 2016 einen Aktienkaufvertrag über 1.941.516 Bestehende ISARIA-Aktien (entspricht rund 8,17 % des gegenwärtigen Grundkapitals und der gegenwärtigen Stimmrechte der ISARIA Wohnbau) zu einem Kaufpreis von EUR 4,50 in bar je Bestehender ISARIA-Aktie abgeschlossen.
- Die Bieterin hat mit der Captree GmbH am 17. Juni 2016 einen Aktienkaufvertrag über 1.200.000 Bestehende ISARIA-Aktien (entspricht rund 5,05 % des gegenwärtigen Grundkapitals und der gegenwärtigen Stimmrechte der ISARIA Wohnbau) zu einem Kaufpreis von EUR 4,50 in bar je Bestehender ISARIA-Aktie abgeschlossen.
- Die Bieterin hat mit Herrn Thomas Ermel am 17. Juni 2016 einen Aktienkaufvertrag über 900.000 Bestehende ISARIA-Aktien (entspricht rund 3,79 % des gegenwärtigen Grundkapitals und der gegenwärtigen Stimmrechte der ISARIA Wohnbau) zu einem Kaufpreis von EUR 4,50 in bar je Bestehender ISARIA-Aktie abgeschlossen.

Die Übertragung sowie die Verpflichtung zur Übertragung der von den Aktienkaufverträgen erfassten Bestehenden ISARIA-Aktien sind jeweils unter anderem von den aufschiebenden Bedingungen des Vollzugs der meisten der unter Ziffer 6.5 beschriebenen Umstrukturierungsmaßnahmen und der vollständigen Kaufpreiszahlung abhängig. Der Kaufpreis ist erst nach Vollzug der Umstrukturierung fällig. Der Kaufpreis wird bei Fälligkeit ohne Verzinsung gezahlt.

Sämtliche ISARIA-Aktien-Verkäufer haben sich in ihren jeweiligen Aktienkaufverträgen dazu verpflichtet, im Zuge der möglichen Kapitalerhöhung 2016 keine Bezugsrechte auszuüben, diese nicht an Dritte zu übertragen oder auf andere Weise zu veräußern und ihre Bezugsrechte unentgeltlich auf die Zielgesellschaft zu übertragen, die diese nicht ausüben wird.

### 5.6.3 Abschluss von Irrevocable Tender Commitments

Die Bieterin hat am 17. Juni 2016 mit weiteren Aktionären der Zielgesellschaft, namentlich Janus Capital Fund PLC – Janus Global Real Estate Fund und Janus Investment Fund – Janus Global Real Estate Fund (zusammen die „**Tender-Aktionäre**“) sowie Shard Capital Partners LLP, einem nach englischem Recht regulierten und bei der Financial Conduct Authority (FCA) registrierten Aktien-Broker, Vereinbarungen hinsichtlich insgesamt mindestens 11.971.149 Bestehender ISARIA-Aktien abgeschlossen, in denen die Tender-Aktionäre sich unwiderruflich verpflichtet haben, das vorliegende Angebot für die von ihnen gehaltenen Bestehenden ISARIA-Aktien anzunehmen, bzw. im Fall von Shard Capital Partners LLP dafür einzustehen, dass bestimmte ISARIA-Aktionäre das vorliegende Angebot für die von ihnen gehaltenen Bestehenden ISARIA-Aktien annehmen werden (die „**Irrevocable Tender Commitments**“ und jeweils einzeln ein „**Irrevocable Tender Commitment**“), und zwar im Einzelnen wie folgt:

- Am 17. Juni 2016 hat die Bieterin mit Shard Capital Partners LLP ein Irrevocable Tender Commitment abgeschlossen, in dem Shard Capital Partners LLP sich verpflichtet hat und dafür einsteht, dass die Eigentümer von mindestens 11.000.000 Bestehenden ISARIA-Aktien das vorliegende Angebot für sämtliche Bestehenden

ISARIA-Aktien (entspricht rund 46,29 % des gegenwärtigen Grundkapitals und der gegenwärtigen Stimmrechte der ISARIA Wohnbau) innerhalb der letzten fünf Werktage vor Ablauf der weiteren Annahmefrist gemäß § 16 Abs. 2 WpÜG annehmen. Diese Verpflichtung steht unter der aufschiebenden Bedingung, dass der im XETRA-Handel ermittelte MDax zum Handelsschluss des sechstletzten Werktags der Weiteren Annahmefrist (siehe Ziffer 4.4) mit einem Stand von nicht über 23.500 Punkten festgestellt wird.

- Am 17. Juni 2016 hat die Bieterin mit Janus Capital Fund PLC – Janus Global Real Estate Fund ein Irrevocable Tender Commitment betreffend die Annahme des vorliegenden Angebots für insgesamt 332.014 Bestehende ISARIA-Aktien (entspricht rund 1,40 % des gegenwärtigen Grundkapitals und der gegenwärtigen Stimmrechte der Zielgesellschaft) zu den gleichen Bedingungen abgeschlossen. Janus Capital Fund PLC – Janus Global Real Estate Fund ist verpflichtet, innerhalb der letzten fünf Werktage vor Ablauf der weiteren Annahmefrist gemäß § 16 Abs. 2 WpÜG das Angebot anzunehmen.
- Am 17. Juni 2016 hat die Bieterin mit Janus Investment Fund – Janus Global Real Estate Fund ein Irrevocable Tender Commitment betreffend die Annahme des vorliegenden Angebots für insgesamt 639.135 Bestehende ISARIA-Aktien (entspricht rund 2,69 % des gegenwärtigen Grundkapitals und der gegenwärtigen Stimmrechte der Zielgesellschaft) zu den gleichen Bedingungen abgeschlossen. Janus Investment Fund – Janus Global Real Estate Fund ist verpflichtet, innerhalb der letzten fünf Werktage vor Ablauf der weiteren Annahmefrist gemäß § 16 Abs. 2 WpÜG das Angebot anzunehmen.

Die Tender-Aktionäre haben sich darüber hinaus verpflichtet, im Zuge der möglichen Kapitalerhöhung 2016 ihre Bezugsrechte nicht auszuüben sowie diese nicht auf einen Dritten zu übertragen oder auf andere Weise zu veräußern. Shard Capital Partners LLP hat sich verpflichtet dafür einzustehen, dass ihre Auftraggeber im Zuge der möglichen Kapitalerhöhung 2016 ihre Bezugsrechte nicht ausüben sowie diese nicht auf einen Dritten übertragen oder auf andere Weise veräußern.

Die Tender-Aktionäre haben sich unwiderruflich dazu verpflichtet, bis zum Vollzug oder der Beendigung des Angebots ihre Bestehenden ISARIA-Aktien weder über die Börse noch in sonstiger Weise an Dritte zu veräußern oder sich hierzu zu verpflichten, oder Verhandlungen oder Gespräche über die Veräußerung oder Verpflichtung zur Veräußerung ihrer Bestehenden ISARIA-Aktien mit Dritten zu führen. Die Tender-Aktionäre haben sich zudem unwiderruflich verpflichtet, ein Übernahme- oder Erwerbsangebot, das vor Vollzug oder Beendigung des Angebots von einem Dritten veröffentlicht oder angekündigt wird, nicht anzunehmen oder sich hierzu zu verpflichten. Shard Capital Partners LLP hat sich verpflichtet dafür einzustehen, dass ihre Auftraggeber ihre Bestehenden ISARIA-Aktien weder über die Börse noch in sonstiger Weise an Dritte veräußern oder sich hierzu verpflichten, oder Verhandlungen oder Gespräche über die Veräußerung oder Verpflichtung zur Veräußerung ihrer Bestehenden ISARIA-Aktien mit Dritten führen werden. Shard Capital Partners LLP hat sich zudem verpflichtet dafür einzustehen, dass ihre Auftraggeber ein Übernahme- oder Erwerbsangebot, das vor Vollzug oder Beendigung des Angebots von einem Dritten veröffentlicht oder angekündigt wird, nicht annehmen oder sich hierzu verpflichten werden.



#### 5.6.4 Abschluss einer Backstop-Vereinbarung

Die Bieterin hat am 17. Juni 2016 mit der Zielgesellschaft und der ODDO SEYDLER BANK AG („**Oddo Seydler**“) eine von bestimmten Bedingungen abhängige Backstop-Vereinbarung geschlossen, in der sie sich unwiderruflich dazu verpflichtet hat, im Fall der Durchführung der möglichen Kapitalerhöhung 2016 sämtliche Neuen ISARIA-Aktien, für die das Bezugsrecht nicht ausgeübt wird, zum Bezugspreis von EUR 4,50 je Neuer ISARIA-Aktie von Oddo Seydler, die im Rahmen der möglichen Kapitalerhöhung 2016 als Zeichnungsstelle fungiert, zu erwerben („**Backstop Agreement**“). Die Zielgesellschaft hat sich dazu verpflichtet, etwaige Neue ISARIA-Aktien, für die die Bezugsrechte nicht ausgeübt werden, der Bieterin zuzuteilen, und Oddo Seydler hat sich dazu verpflichtet, etwaige Neue ISARIA-Aktien, für die die Bezugsrechte nicht ausgeübt werden, an die Bieterin zu verkaufen und zu übertragen.

#### 5.7 Abschluss eines Non-Tender Commitment

Die Bieterin beabsichtigt, maximal bis zu 94,81 % der ausstehenden ISARIA-Aktien zu halten. Gemäß § 1 Abs. 3 und Abs. 3a Grunderwerbsteuergesetz („**GrEStG**“) führt der Erwerb von mindestens 95 % der Anteile an einer Gesellschaft zu einer Grunderwerbsteuerpflicht in Bezug auf die zum Gesellschaftsvermögen gehörenden in Deutschland belegenen Grundstücke. Gehört zum Vermögen einer Personengesellschaft ein inländisches Grundstück und ändert sich innerhalb von fünf Jahren der Gesellschafterbestand unmittelbar oder mittelbar dergestalt, dass mindestens 95 % der Anteile am Gesellschaftsvermögen auf neue Gesellschafter übergehen, gilt dies gemäß § 1 Abs. 2a GrEStG als ein auf die Übereignung eines Grundstücks auf eine neue Personengesellschaft gerichtetes Rechtsgeschäft, das ebenfalls eine Grunderwerbsteuerpflicht auslöst. Die Steuerpflicht gemäß § 1 Abs. 2a, 3 und 3a GrEStG entstände demnach, wenn die Annahmequote bei dem vorliegenden Angebot so hoch wäre, dass die Bieterin letztlich einen Anteil am Grundkapital und den Stimmrechten der Zielgesellschaft, bzw. im maßgeblichen Zeitraum unmittelbar oder mittelbar an einer der Zielgesellschaft untergeordneten Personengesellschaft, von mindestens 95 % halten würde. Zur Vermeidung eines Überschreitens dieser Quote hat die Bieterin am 17. Juni 2016 mit einem Aktionär der Zielgesellschaft, namentlich aeris CAPITAL Absolute Return – Fonds – Real Estate, (der „**Non-Tender-Aktionär**“) ein Non-Tender Commitment abgeschlossen.

Im Rahmen des Non-Tender Commitment hat sich der Non-Tender-Aktionär unwiderruflich dazu verpflichtet, für die von ihm gehaltenen 1.850.000 Bestehenden ISARIA-Aktien (entspricht rund 7,78 % des gegenwärtigen Grundkapitals und der gegenwärtigen Stimmrechte der Zielgesellschaft und 5,19 % des Grundkapitals und der Stimmrechte für den Fall der vollständigen Durchführung der Kapitalerhöhung 2016) (die „**Non-Tender-Aktien**“) das Angebot nicht anzunehmen (und zwar weder während der Annahmefrist gemäß § 16 Abs. 1 WpÜG noch während der weiteren Annahmefrist gemäß § 16 Abs. 2 WpÜG oder im Rahmen eines gegebenenfalls bestehenden Andienungsrechts gemäß § 39c WpÜG). Der Non-Tender-Aktionär hat sich darüber hinaus unwiderruflich dazu verpflichtet, die von ihm gehaltenen Non-Tender-Aktien ab dem 16. Juni 2016 und während eines Zeitraums von 18 Monaten nach Veröffentlichung der Mitteilung gemäß § 23 Abs. 1 Nr. 3 WpÜG des Angebots, spätestens jedoch bis zum 21. April 2018, weiter in seinem rechtlichen und wirtschaftlichen Eigentum zu halten, d. h. insbesondere nicht zu verkaufen, zu übertragen

oder eine wirtschaftlich gleichwertige Maßnahme zu ergreifen. Der Non-Tender-Aktionär ist verpflichtet, die Non-Tender-Aktien auf einem separaten Depot getrennt von etwaigen sonstigen Aktien der Zielgesellschaft zu halten.

Nach Ablauf von zwölf Monaten nach Veröffentlichung der Mitteilung gemäß § 23 Abs. 1 Nr. 3 WpÜG des Angebots hat die Bieterin jederzeit das Recht, einen Käufer für die Non-Tender-Aktien vorzuschlagen. Sofern das Vorschlagsrecht nicht ausgeübt wird oder eine Einigung mit einem vorgeschlagenen Käufer nicht oder nicht vor Ablauf der Frist von 18 Monaten ab der Mitteilung gemäß § 23 Abs. 1 Nr. 3 WpÜG des Angebots zustande kommt, darf der Non-Tender-Aktionär wieder nach Belieben über die Non-Tender-Aktien verfügen.

Für den Fall der Veräußerung der Non-Tender-Aktien steht dem Non-Tender-Aktionär, vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen, ein Ausgleichsanspruch gegen die Bieterin in Höhe der Differenz zwischen dem von einem Erwerber der Non-Tender-Aktien gezahlten Kaufpreis und der Angebotsgegenleistung (zuzüglich Zinsen hierauf in Höhe von 8 % p.a.) multipliziert mit der Anzahl der veräußerten Non-Tender-Aktien zu. Zur Sicherung dieses Anspruchs haben die Bieterin und der Non-Tender-Aktionär eine Verpfändungsvereinbarung abgeschlossen, gemäß welcher die Bieterin ein auf einem verpfändeten Konto bei der Abwicklungsstelle eingezahltes Barguthaben inklusive sämtlicher Zinsansprüche dem Non-Tender-Aktionär verpfändet hat.

## **5.8 Mögliche Parallelerwerbe**

Die Bieterin behält sich das Recht vor, soweit rechtlich zulässig, außerhalb des Angebots unmittelbar oder mittelbar über die Börse oder außerbörslich weitere ISARIA-Aktien zu erwerben. Soweit es zu weiteren Erwerben kommt, werden Informationen über solche Erwerbe unter Angabe der erworbenen oder der zu erwerbenden Anzahl von ISARIA-Aktien sowie der gewährten oder vereinbarten Gegenleistung unverzüglich im Einklang mit anwendbaren rechtlichen Vorgaben, insbesondere nach § 23 Abs. 2 i. V. m § 14 Abs. 3 S. 1 WpÜG, im Internet auf <http://www.isref4aria.de> und im Bundesanzeiger veröffentlicht.

## **6. Beschreibung der Zielgesellschaft**

### **6.1 Rechtliche Grundlagen der Zielgesellschaft**

Die ISARIA Wohnbau ist eine börsennotierte deutsche Aktiengesellschaft mit Sitz in München, Deutschland, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts München unter HRB 187909. Der Geschäftssitz der Zielgesellschaft liegt in der Leopoldstraße 8, 80802 München, Deutschland. Die ISARIA Wohnbau ist auf unbestimmte Zeit errichtet. Sie ist eine nach deutschem Recht gegründete Aktiengesellschaft und unterliegt den Bestimmungen des deutschen Aktienrechts.

Das Geschäftsjahr der Zielgesellschaft ist das Kalenderjahr.

Satzungsgemäßer Geschäftsgegenstand der Zielgesellschaft ist gemäß § 2 der ISARIA-Satzung die Durchführung von Bauvorhaben als Baubetreuer oder Bauherr im eigenem Namen für eigene Rechnung oder im fremden Namen für fremde Rechnung zur wirtschaftlichen Vorbereitung oder unter Verwendung von Vermögenswerten von Erwerbern,

Mietern, Pächtern, sonstigen Nutzungsberechtigten oder Bewerbern um Erwerbs- oder Nutzungsrechte sowie die Vermittlung, der Abschluss oder der Nachweis der Gelegenheit zum Abschluss von Verträgen über Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte, Wohnräume und/oder gewerbliche Räume. Weiterhin ist die Gesellschaft berechtigt, Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte, Wohnräume und/oder Gewerberäume zu erwerben, zu halten, zu verwalten und zu verwerten.

Die ISARIA Wohnbau ist zu allen Geschäften und Maßnahmen berechtigt, die mit dem Unternehmensgegenstand zusammenhängen oder ihm förderlich sind. Sie kann im In- und Ausland Zweigniederlassungen errichten und gleichartige Unternehmen im In- und Ausland gründen, solche erwerben oder sich an ihnen beteiligen, diese verwerten oder deren Geschäfte führen. Sie kann sich insbesondere an Unternehmen beteiligen, die als Initiatoren für geschlossene Immobilienfonds, im Vertrieb von Anteilen an Investmentvermögen oder in sonstiger Weise im Bereich der Immobilienfinanzierung tätig sind. Sie kann ihren Unternehmensgegenstand ganz oder teilweise mittelbar verfolgen.

Eine Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien besteht derzeit nicht.

## **6.2 Kapitalverhältnisse**

### **6.2.1 Grundkapital**

Das Grundkapital der ISARIA Wohnbau beträgt zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage EUR 23.764.000,00 und ist eingeteilt in 23.764.000 auf den Inhaber lautende Stückaktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 1,00 je Stückaktie. Nach der vollständigen Durchführung der möglichen Kapitalerhöhung 2016 würde das Grundkapital der Zielgesellschaft EUR 35.646.000,00 betragen, eingeteilt in 35.646.000 auf den Inhaber lautende Stückaktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 1,00 je Stückaktie.

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage sind die Aktien der Zielgesellschaft zum Handel am Regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse (Prime Standard) (ISIN: DE000A1E8H38) (WKN: A1E8H3) zugelassen.

### **6.2.2 Genehmigtes Kapital 2014**

Der Vorstand der Zielgesellschaft wurde aufgrund eines Beschlusses der Hauptversammlung der ISARIA Wohnbau vom 23. Mai 2014 und gemäß § 3 Abs. 4 der ISARIA-Satzung ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Grundkapital der Zielgesellschaft bis zum 22. Mai 2019 durch einmalige oder mehrmalige Ausgabe von bis zu 11.882.000 neuen auf den Inhaber lautenden Stückaktien gegen Bar- und/oder Sacheinlage um bis zu EUR 11.882.000,00 zu erhöhen („**Genehmigtes Kapital 2014**“). Das Genehmigte Kapital 2014 ist mit Eintragung in das Handelsregister am 13. Juni 2014 wirksam geworden.

Die Aktionäre haben auf von der Zielgesellschaft begebene neue Aktien grundsätzlich ein gesetzliches Bezugsrecht. Die neuen Aktien können auch von einem Kreditinstitut oder einem nach § 53 Abs. 1 S. 1 oder § 53b Abs. 1 S. 1 oder Abs. 7 des Gesetzes über das Kreditwesen tätigen Unternehmen mit der Verpflichtung übernommen werden, sie den Aktionären zum

Bezug anzubieten. Der Vorstand ist jedoch ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats über einen Ausschluss des gesetzlichen Bezugsrechts der Aktionäre zu entscheiden.

Der Vorstand der ISARIA kann das Bezugsrecht ausschließen:

- soweit es erforderlich ist, um etwaige Spitzenbeträge von dem Bezugsrecht auszunehmen;
- soweit es erforderlich ist, um den Inhabern von Options- oder Wandlungsrechten oder entsprechenden Pflichten aus von der Zielgesellschaft oder einer Gesellschaft, an der die Zielgesellschaft eine unmittelbare oder mittelbare Mehrheitsbeteiligung hält, ausgegebenen Schuldverschreibungen mit Options- oder Wandlungsrechten oder entsprechenden Pflichten ein Bezugs- oder Umtauschrecht auf neue Aktien in dem Umfang zu gewähren, wie es ihnen nach Ausübung des Options- oder Wandlungsrechts oder der Erfüllung der entsprechenden Pflichten als Aktionäre zustünde;
- soweit die neuen Aktien gegen Sacheinlage, insbesondere in Form von Unternehmen, Teilen von Unternehmen, Beteiligungen an Unternehmen oder sonstigen Wirtschaftsgütern, ausgegeben werden; und
- soweit die neuen Aktien gegen Bareinlage ausgegeben werden, der auf die neu auszugebenden Aktien insgesamt entfallende anteilige Betrag des Grundkapitals 10 % des zum Zeitpunkt des Wirksamwerdens und zum Zeitpunkt der Ausübung dieser Ermächtigung bestehenden Grundkapitals nicht übersteigt und der Ausgabepreis der neu auszugebenden Aktien den Börsenpreis der bereits börsennotierten Aktien der Zielgesellschaft gleicher Ausstattung zum Zeitpunkt der endgültigen Festlegung des Ausgabepreises nicht wesentlich unterschreitet. Auf diesen Höchstbetrag ist der anteilige Betrag des Grundkapitals anzurechnen, der auf Aktien entfällt, die während der Laufzeit dieser Ermächtigung unter Ausschluss des Bezugsrechts in unmittelbarer, sinngemäßer oder entsprechender Anwendung des § 186 Abs. 3 S. 4 AktG ausgegeben oder veräußert werden, sowie der anteilige Betrag des Grundkapitals, der auf Aktien entfällt, die zur Bedienung von Options- oder Wandlungsrechten oder zur Erfüllung von entsprechenden Pflichten aus Schuldverschreibungen ausgegeben bzw. auszugeben sind, sofern die Schuldverschreibungen während der Laufzeit dieser Ermächtigung unter Ausschluss des Bezugsrechts in sinngemäßer Anwendung des § 186 Abs. 3 S. 4 AktG ausgegeben werden.

Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats die weiteren Einzelheiten der Kapitalerhöhung und die Bedingungen der Aktienaussgabe festzulegen.

### **6.2.3 Bedingtes Kapital 2012/I**

Das Grundkapital der Gesellschaft ist durch Beschluss der Hauptversammlung vom 23. März 2012 um EUR 10.382.000,00 bedingt erhöht („**Bedingtes Kapital 2012/I**“). Die bedingte Kapitalerhöhung dient der Gewährung von Aktien an Inhaber von Wandel- und/oder Optionsschuldverschreibungen, die aufgrund der Ermächtigung der Hauptversammlung vom 23. März 2012 bis zum 22. März 2017 von der Gesellschaft oder von einer unmittelbaren oder

mittelbaren Beteiligungsgesellschaft der Gesellschaft geben werden, soweit die Ausgabe gegen bar erfolgt. Die bedingte Kapitalerhöhung ist nur insoweit durchzuführen, wie von Options- oder Wandlungsrechten aus den vorgenannten Schuldverschreibungen Gebrauch gemacht wird oder Options- oder Wandlungspflichten aus solchen Schuldverschreibungen erfüllt werden und soweit nicht andere Erfüllungsformen zur Bedienung eingesetzt werden. Die neuen Aktien nehmen von dem Beginn des Geschäftsjahrs an, in dem sie durch Ausübung von Wandlungs- oder Optionsrechten oder durch Erfüllung von Wandlungs- oder Optionspflichten entstehen, am Gewinn teil. Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrates weitere Einzelheiten der Durchführung der bedingten Kapitalerhöhung festzusetzen.

Derzeitig sind keine Wandel- und/oder Optionsschuldverschreibungen von der Zielgesellschaft ausgegeben worden, weshalb das Bedingte Kapital 2012/I bis zur Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage noch nicht in Anspruch genommen wurde.

### **6.3 Kapitalerhöhung 2016**

Die Zielgesellschaft erwägt, ihr Grundkapital gegen Bareinlagen durch Ausnutzung des Genehmigten Kapitals 2014 von ursprünglich EUR 23.764.000,00 um EUR 11.882.000,00 auf EUR 35.646.000,00 durch Ausgabe von 11.882.000 auf den Inhaber lautenden Stückaktien (*Stückaktien*) mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 1,00 je Stückaktie, zu erhöhen. Die Neuen ISARIA-Aktien werden dabei den ISARIA-Aktionären zum Bezug angeboten werden.

Vor diesem Hintergrund wurde das unter Ziffer 5.6.4 näher beschriebene Backstop Agreement abgeschlossen, gemäß welchem sich die Bieterin verpflichtet hat, sämtliche im Rahmen der möglichen Kapitalerhöhung 2016 geschaffenen Neuen ISARIA-Aktien, für die die Bezugsrechte nicht ausgeübt werden, zu einem Bezugspreis von EUR 4,50 je Neuer ISARIA-Aktie zu zeichnen. Die Bieterin hat zudem die unter Ziffer 5.6.2 beschriebenen Aktienkaufverträge hinsichtlich 4.581.539 Bestehender ISARIA-Aktien sowie Irrevocable Tender Commitments hinsichtlich 11.971.149 Bestehender ISARIA-Aktien abgeschlossen (Ziffer 5.6.3), in deren Rahmen sich die ISARIA-Aktien-Verkäufer und die Tender-Aktionäre und Shard Capital Partners LLP dazu verpflichtet haben, bzw. im Fall von Shard Capital Partners LLPs, verpflichtet sind, dafür einzustehen, dass die Bezugsrechte der betroffenen ISARIA-Aktien im Hinblick auf Neue ISARIA-Aktien nicht ausgeübt werden.

Eine Zulassung und Notierungsaufnahme der Neuen ISARIA-Aktien an einem geregelten Markt ist nicht vorgesehen. Daher werden die Neuen ISARIA-Aktien unter der separaten ISIN: DE000A2BPRY4 (WKN: A2BPRY) verbucht.

Der erwartete Nettoemissionserlös aus der möglichen Kapitalerhöhung 2016 soll nach Kenntnis der Bieterin voraussichtlich teilweise zur Finanzierung weiterer Akquisitionen von Grundstücken durch die Zielgesellschaft verwendet werden.

### **6.4 Überblick über die Geschäftstätigkeit der ISARIA-Gruppe**

Die ISARIA-Gruppe ist seit ca. 20 Jahren als Projektentwickler für Wohnimmobilien im Großraum München und seit 2014 auch in Hamburg tätig. Die Geschäftstätigkeit der ISARIA-Gruppe gliedert sich in die Geschäftsbereiche Neubau von Wohnimmobilien,

Revitalisierung von Bestandsimmobilien, die konzerninterne Finanzierung sowie die Vermietung und Bewirtschaftung einiger Bestandsimmobilien. Teil der Projektentwicklung ist meist die Schaffung von Wohnbaurecht für zuvor gewerblich genutzte Flächen.

Die Zielgesellschaft steht dabei an der Spitze eines Konzerns von aktuell 49 Gesellschaften, der sich aus unmittelbaren und mittelbaren Tochtergesellschaften der Zielgesellschaft zusammensetzt. Dieser Konzern gliedert sich wiederum in zwei Teilkonzerne: Hierbei handelt es sich um einen Teilkonzern für die Bauträgerschaft, Projektentwicklung und Vermarktung von Wohnimmobilien, die durch die Zielgesellschaft und ihre Projektgesellschaften ausgeführt werden, (die „**ISARIA Projektentwicklung**“) sowie einen Teilkonzern für die gruppeninterne fondsgestützte Projektfinanzierung über die One Group GmbH und deren Tochtergesellschaften (die „**One Group Projektfinanzierung**“).

Das Geschäftsmodell der Zielgesellschaft ist darauf angelegt, die errichteten Wohnungen und Häuser vollständig zu veräußern. Der Regelfall ist der schlüsselfertige Verkauf von Einzeleigentum an private Investoren oder Eigennutzer. In Betracht kommt im Einzelfall auch, dass Projekte bereits vor oder nach Abschluss der Baurechtsentwicklung veräußert werden. Bei der Überprüfung kann sich aber auch ein Halten der Immobilie als Finanzimmobilie als vorteilhaft darstellen. Dies kommt beispielsweise in Betracht, wenn aus bauplanungsrechtlicher Sicht durch ein Halten der Immobilie im Bestand die mittelfristige Schaffung eines höherwertigen Baurechts für die Immobilie ermöglicht werden kann. Voraussetzung für die Qualifizierung als Finanzimmobilie ist dabei, dass die Bewirtschaftungsüberschüsse der Immobilie eine ausreichende Verzinsung des von der Gesellschaft beim Erwerb der Immobilie investierten Eigenkapitals erlauben und das entsprechende Eigenkapital nicht notwendig zur anderweitigen Finanzierung des Umlaufvermögens, z. B. neuer Projektentwicklungen benötigt wird.

Die ISARIA-Gruppe verfügt mit der One Group Projektfinanzierung über eine eigene Finanzierungsplattform, die als Teilkonzern innerhalb der ISARIA-Gruppe geführt wird. Die im Jahr 2009 gegründete One Group Projektfinanzierung ist ein Anbieter für Wohnimmobilienentwicklungs-Fonds in Deutschland, die – soweit sie von der Regulierung durch das Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) erfasst werden – von einer externen Service-Kapitalverwaltungsgesellschaft, der DSC Deutsche SachCapital GmbH, verwaltet werden. Die Fonds der One Group Projektfinanzierung investieren das eingeworbene Kapital gegenwärtig ausschließlich in Darlehen und stille Beteiligungen an Zweckgesellschaften, bei denen es sich um Tochtergesellschaften der Zielgesellschaft handelt. Diese wiederum investieren die auf diese Weise erlangten Mittel derzeit zweckgebunden über nachrangige Darlehen in verschiedene Projektentwicklungen der ISARIA Projektentwicklung, sind jedoch auch berechtigt, sich an Immobilien und Projektentwicklungen außerhalb der ISARIA-Gruppe in den Ballungszentren Deutschlands zu beteiligen. Der Vertrieb der Fondsprodukte erfolgt zum Teil über die Kapitalverwaltungsgesellschaft bzw. über die One Consulting GmbH, die sich ihrerseits zum Zwecke der Platzierung Dritter sowie eines Netzwerks freier Vertriebspartner bedient.

## **6.5 Umstrukturierung**

Die Zielgesellschaft nimmt derzeit eine Reihe von Umstrukturierungen vor (die „**Umstrukturierung**“). Dabei werden einzelne Tochtergesellschaften innerhalb des

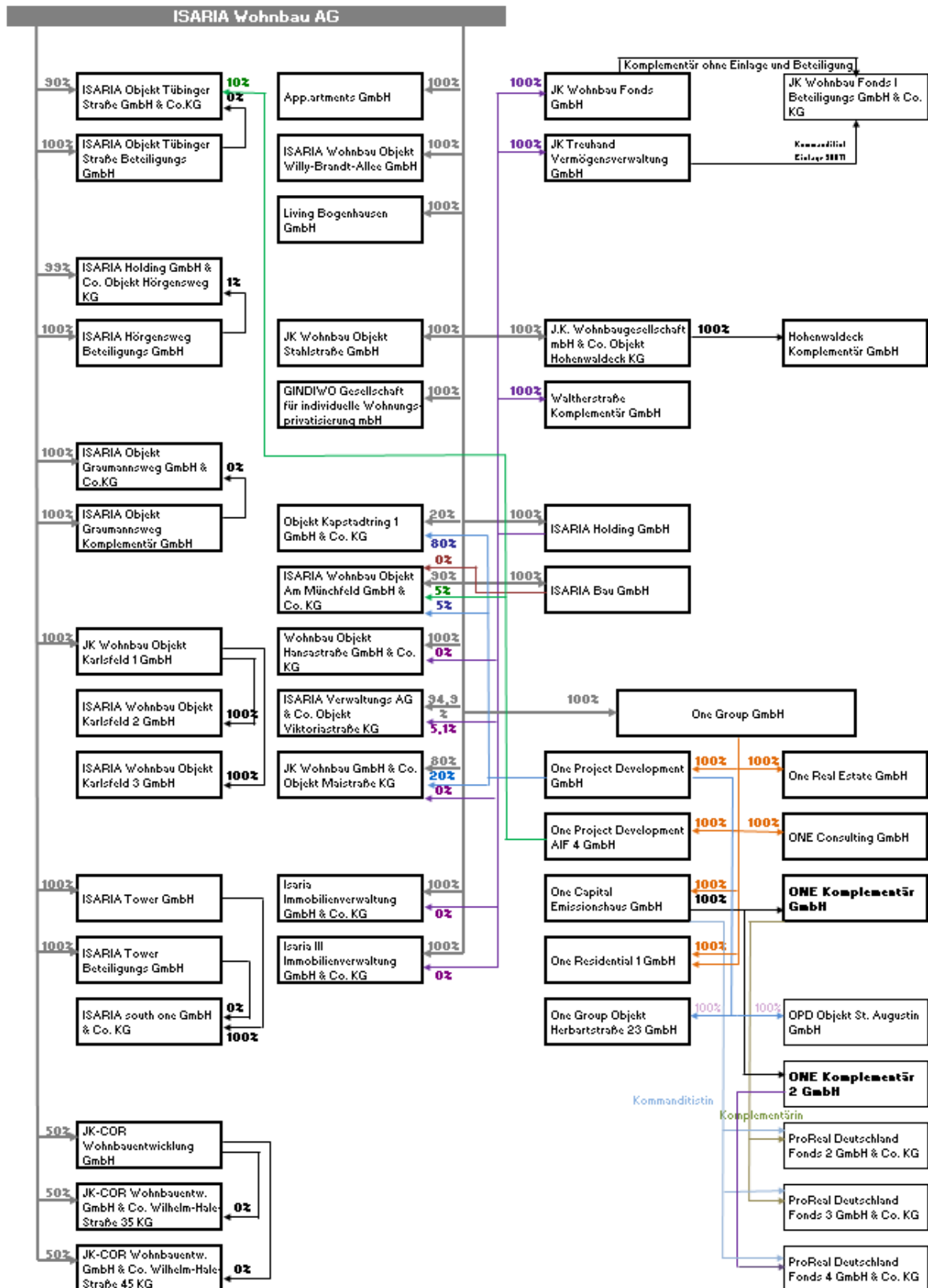
Teilkonzerns ISARIA Projektentwicklung miteinander verschmolzen sowie Ausgliederungen und Rechtsformwechsel und andere Umstrukturierungsmaßnahmen durchgeführt.

Im Einzelnen werden die folgenden Maßnahmen im Rahmen der Umstrukturierung durchgeführt, die teilweise bereits abgeschlossen sind:

- Verschmelzung der ISARIA GmbH & Co. Objekt Metropolis KG zur Aufnahme auf die JK Wohnbau GmbH & Co. Objekt Maistraße KG;
- Überführung der ISARIA Holding GmbH & Co. Objekt Hörgensweg KG in eine Treuhand-KG-Struktur;
- Ausgliederung des Geschäftsbetriebs der ISARIA Tower GmbH in eine neu zu gründende Kommanditgesellschaft;
- Verkauf und Übertragung der von der Wohnbau Objekt Tübinger Straße GmbH gehaltenen Immobilien an die gindiwo Gesellschaft für individuelle Wohnprivatisierung Objekt St. Bonifatius Straße mbH;
- Erwerb von 10 % der Geschäftsanteile an der Wohnbau Objekt Tübinger Straße GmbH und der Wohnbau Objekt Hansasträße GmbH durch die ISARIA Wohnbau AG von der Hübner vierte Vermögensverwaltungs GmbH & Co. KG;
- Verschmelzung der Wohnbau Objekt Tübinger Straße GmbH zur Aufnahme auf die gindiwo Gesellschaft für individuelle Wohnprivatisierung Objekt St. Bonifatius Straße mbH;
- Umwandlung der folgenden Gesellschaften jeweils in eine Kommanditgesellschaft:
  - gindiwo Gesellschaft für individuelle Wohnprivatisierung Objekt St. Bonifatius Straße mbH;
  - ISARIA Wohnbau Objekt Am Münchfeld GmbH;
  - Objekt Kapstadtring 1 GmbH; und
  - Wohnbau Objekt Hansasträße GmbH.

## **6.6 Konzernstruktur nach erfolgreicher Umstrukturierung**

Das nachfolgende Schaubild zeigt die Konzernstruktur der ISARIA-Gruppe nach Durchführung der in Ziffer 6.5 dargestellten Umstrukturierung:



Anmerkung: Mit 0 % ausgewiesene Beteiligungen kennzeichnen die Beteiligung als Komplementär.



## **6.7 Leitungsorgane der Zielgesellschaft**

Die Organe der ISARIA Wohnbau sind der Vorstand, der Aufsichtsrat und die Hauptversammlung. Die Kompetenzen dieser Organe sind im Aktiengesetz und in der ISARIA-Satzung festgelegt. Darüber hinaus gibt es Geschäftsordnungen für den Vorstand und den Aufsichtsrat.

### **6.7.1 Vorstand**

Der Vorstand der ISARIA besteht zurzeit aus den folgenden Mitgliedern:

- Michael Haupt (Vorstandssprecher und Chief Executive Officer) und
- Jan von Lewinski (Chief Operating Officer).

### **6.7.2 Aufsichtsrat**

Der Aufsichtsrat der ISARIA besteht zurzeit aus den folgenden Mitgliedern:

- Prof. Dr. Raimund Baumann (Vorsitzender),
- Robert Unger und
- Michael Kranich.

## **6.8 Mit der Zielgesellschaft gemeinsam handelnde Personen**

Die mit der Zielgesellschaft gemeinsam handelnden Personen im Sinne von § 2 Abs. 5 S. 1 und 3 WpÜG sind in Anhang 3 aufgelistet. Weitere mit der Zielgesellschaft gemeinsam handelnde Personen bestehen nach Kenntnis der Bieterin nicht.

## **7. Hintergrund des Angebots**

### **7.1 Ökonomischer und strategischer Hintergrund**

Die Bieterin ist ein mit Lone Star U.S. und Lone Star Bermuda verbundenes Unternehmen, dessen Unternehmensgegenstand der Erwerb, das Halten und die Verwaltung einer Beteiligung an der Zielgesellschaft ist. Die Übernahme der Zielgesellschaft durch die Bieterin dient in erster Linie der Kontrollerlangung über diese mit der Folge, dass die ISARIA Wohnbau eine der Bieterin untergeordnete Gesellschaft wird.

Vor diesem Hintergrund hat die Bieterin mehrere Bilaterale Verträge mit ISARIA-Aktionären mit dem Ziel abgeschlossen, den Erwerb der Kontrolle an der ISARIA Wohnbau sicherzustellen (siehe Ziffern 5.6.2 bis 5.6.4). Die Bieterin beabsichtigt in diesem Zusammenhang maximal 94,81 % der ausstehenden ISARIA-Aktien übernehmen (siehe Ziffer 5.7). Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage hält die Bieterin 700.000 Bestehende ISARIA-Aktien (entsprechend rund 2,95 % des gegenwärtigen Grundkapitals und der gegenwärtigen Stimmrechte).

Der beabsichtigte Erwerb der ISARIA-Aktien durch die Bieterin stellt ein Finanzinvestment dar. Da die Bieterin selbst kein operatives Geschäft betreibt, erwartet sie für sich keine Synergien aus dem Erwerb der Zielgesellschaft.

## **7.2 Unterstützung des Angebots**

Der Vorstand der ISARIA Wohnbau hat mit Abschluss des Backstop Agreement bestätigt, dass die Angebotsgegenleistung nach seiner Auffassung fair und angemessen ist und er das Angebot insofern unterstützt. In der gesetzlich geforderten Stellungnahme gemäß § 27 Abs. 1 WpÜG werden sich Vorstand und Aufsichtsrat demnach, vorbehaltlich der Prüfung der Angebotsunterlage, für die Annahme des Angebots aussprechen.

## **7.3 Kein Pflichtangebot bei Kontrollerlangung über die Zielgesellschaft durch die Bieterin**

Erlangt die Bieterin infolge dieses Angebots die Kontrolle über die Zielgesellschaft im Sinne von § 29 Abs. 1 WpÜG, sind gemäß § 35 Abs. 3 WpÜG weder die Bieterin noch die Weiteren Kontrollerwerber zur Abgabe eines Pflichtangebots an die ISARIA-Aktionäre verpflichtet.

## **8. Absichten der Bieterin**

Die Bieterin beabsichtigt, nach Vollzug des Angebots mit dem Vorstand der Zielgesellschaft mögliche Geschäftschancen und Effizienzpotentiale innerhalb der ISARIA-Gruppe zu analysieren. Als Folge dieser Analyse oder aufgrund zukünftiger Entwicklungen ist es möglich, dass die Bieterin ihre in dieser Angebotsunterlage geäußerten Absichten im Hinblick auf die ISARIA-Gruppe verändert. Die Absichten der Weiteren Kontrollerwerber sind mit denen der Bieterin identisch.

Die Bieterin selbst betreibt kein operatives Geschäft. Gegenstand des Unternehmens der Bieterin ist der Erwerb, das Halten und die Verwaltung einer Beteiligung an der Zielgesellschaft. Es bestehen keine Absichten der Bieterin oder der Weiteren Kontrollerwerber, soweit von dem Angebot betroffen, den Unternehmensgegenstand, die zukünftige Geschäftstätigkeit, den Sitz und Standort wesentlicher Unternehmensteile, die Verwendung des Vermögens, künftige Verpflichtungen, die Arbeitnehmer und deren Vertretungen, Mitglieder der Geschäftsführungsorgane oder wesentliche Änderungen der Beschäftigungsbedingungen der Bieterin oder der Weiteren Kontrollerwerber zu verändern.

### **8.1 Absichten der Bieterin im Hinblick auf die künftige Geschäftstätigkeit der Zielgesellschaft, Verwendung des Vermögens und künftige Verpflichtungen der Zielgesellschaft**

Nach Abwicklung des Angebots wird die ISARIA Wohnbau ein Tochterunternehmen der Bieterin sein. Die Bieterin beabsichtigt, die ISARIA Wohnbau im Bereich der Immobilienbranche als Projektentwickler und Projektfinanzierer weiterzuentwickeln und erwägt die Position der Zielgesellschaft durch eine Beteiligung an der möglichen Kapitalerhöhung 2016 zu unterstützen.

Die Bieterin hat keine Absichten, die Geschäftstätigkeit der ISARIA-Gruppe zu verändern oder Geschäftsaktivitäten der ISARIA-Gruppe zu reduzieren, zu schließen, zu verlagern oder

an Dritte zu verkaufen. Auch hat die Bieterin neben den in dieser Angebotsunterlage offengelegten Absichten keine Absichten, die gegenwärtige Verwendung des Vermögens der ISARIA-Gruppe zu verändern oder eine zur ISARIA-Gruppe gehörende Gesellschaft zu veranlassen, Verbindlichkeiten oder Verpflichtungen außerhalb ihres gewöhnlichen Geschäftsbetriebs zu begründen oder zu verändern.

## **8.2 Absichten im Hinblick auf die Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats der Zielgesellschaft**

Die Bieterin hat nicht die Absicht, auf eine Änderung der Besetzung des Vorstands der ISARIA Wohnbau hinzuwirken.

Die Bieterin beabsichtigt keine Änderung der Größe des Aufsichtsrats. Die Bieterin beabsichtigt, im Aufsichtsrat der ISARIA Wohnbau in einer Weise vertreten zu sein, die ihre Beteiligung nach erfolgreicher Durchführung des Angebots widerspiegelt und wird diesbezüglich Gespräche mit den entsprechenden Parteien führen.

## **8.3 Arbeitnehmer, Beschäftigungsbedingungen und Arbeitnehmervertretungen der Zielgesellschaft**

Die Bieterin hat nicht die Absicht, auf eine Änderung der Arbeitnehmerschaft, deren Vertretungen oder der Beschäftigungsbedingungen der ISARIA Wohnbau hinzuwirken. Die Bieterin kann aber nicht ausschließen, dass im Rahmen der geplanten Analyse der Geschäftschancen und Effizienzpotentiale innerhalb der ISARIA-Gruppe Entscheidungen getroffen werden, die sich auf die Zahl der Arbeitnehmer der ISARIA-Gruppe, deren Arbeitnehmervertretungen und/oder deren Beschäftigungsbedingungen auswirken können. Sollten Personalmaßnahmen notwendig werden, sollen sie auf der Grundlage der guten und vertrauensvollen Zusammenarbeit mit den Arbeitnehmervertretern in der ISARIA-Gruppe umgesetzt werden.

## **8.4 Firma und Sitz der Zielgesellschaft, Standort wesentlicher Unternehmensteile**

Die Bieterin hat keine Absichten zur Verlegung von Sitz oder Standort der Zielgesellschaft oder von wesentlichen Unternehmensteilen der Zielgesellschaft.

## **8.5 Beherrschungs- und/oder Gewinnabführungsvertrag**

Die Bieterin hat keine Absichten zum Abschluss eines Beherrschungs- und/oder Gewinnabführungsvertrags mit der Zielgesellschaft.

## **8.6 Delisting**

Die Bieterin beabsichtigt, im Einvernehmen mit der Zielgesellschaft, die Stellung eines Antrags auf Widerruf der Zulassung sämtlicher ISARIA-Aktien zum Börsenhandel am regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse zum Ende der Annahmefrist dieses Angebots zu veranlassen.

Die Bieterin verbindet daher das gemäß § 39 Abs. 2 S. 3 Nr. 1 und Abs. 3 BörsG erforderliche Abfindungsangebot an die ISARIA-Aktionäre mit diesem auf den Erwerb der Kontrolle an der Zielgesellschaft gerichteten Übernahmeangebot in der Art, dass dieses

Angebot den Erfordernissen des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes an ein Übernahmeangebot im Sinne des § 34 WpÜG und des Börsengesetzes an ein Delisting-bezogenes Abfindungsangebot genügt. Insbesondere ist das Angebot daher gemäß § 39 Abs. 3 S. 1 BörsG nicht von Bedingungen abhängig (siehe Ziffer 11) und die Gegenleistung genügt den Erfordernissen aus § 39 Abs. 3 S. 2 BörsG (siehe Ziffer 9.1).

Das beabsichtigte Delisting der ISARIA-Aktien hat für die ISARIA-Aktionäre folgende Konsequenzen:

- (a) Im Falle eines Delisting der ISARIA-Aktien steht den Aktionären der Zielgesellschaft im Hinblick auf ihre ISARIA-Aktien kein börslicher Markt mehr zur Verfügung, über den sie ihre Aktien verkaufen können, was die Handelbarkeit der ISARIA-Aktien erheblich beeinträchtigen wird. Auch außerbörsliche Märkte werden, wenn sie überhaupt zur Verfügung stehen, möglicherweise nicht über eine hinreichende Liquidität verfügen.
- (b) Mit der Bekanntgabe der Entscheidung zur Durchführung des Delisting kann es zu Kursverlusten der am regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelten ISARIA-Aktien kommen.
- (c) Die im Rahmen der möglichen Kapitalerhöhung 2016 geschaffenen Neuen ISARIA-Aktien werden in diesem Fall auch nicht mehr zum Handel in einem regulierten oder gleichwertigen Markt zugelassen, weshalb sie unter der separaten ISIN: DE000A2BPRY4 (WKN: A2BPRY) verbucht werden. Es ist auch nicht beabsichtigt, die Neuen ISARIA-Aktien in den Handel in einem Freiverkehr einzubeziehen.
- (d) Nach Durchführung des angekündigten Delisting finden die für einen organisierten Markt geltenden rechtlichen Bestimmungen keine Anwendung mehr. Dies gilt unter anderem für die §§ 20a, 21 ff., 30a ff. und 31 ff. WpHG, Artikel 7, 17, 18 und 19 der EU-Marktmissbrauchsverordnung sowie die §§ 48 ff. der Börsenordnung der Frankfurter Wertpapierbörse.

## **9. Gegenleistung**

### **9.1 Mindestgegenleistung**

Nach § 31 Abs. 1, 2 und 7 WpÜG in Verbindung mit § 3 S. 1 WpÜGAngebV sowie § 39 Abs. 3 S. 2 BörsG, da das Angebot zugleich den Anforderungen an ein Übernahmeangebot sowie ein Abfindungsangebot genügen soll, muss die Bieterin den ISARIA-Aktionären für ihre ISARIA-Aktien eine angemessene Gegenleistung anbieten (die „**Mindestgegenleistung**“). Dabei darf die Höhe der Mindestgegenleistung gemäß § 3 S. 2 WpÜGAngebV den nach §§ 4 und 5 WpÜGAngebV bzw. § 39 Abs. 3 S. 2 BörsG festgelegten Mindestwert nicht unterschreiten. Der den ISARIA-Aktionären nach WpÜG und BörsG anzubietende Mindestwert je ISARIA-Aktie muss mindestens dem höchsten der drei folgenden Werte entsprechen:

- (1) *Berücksichtigung von Vorerwerben.* Nach § 31 Abs. 1, 2 und 7 WpÜG in Verbindung mit § 4 WpÜGAngebV muss die Angebotsgegenleistung für die ISARIA-Aktien

mindestens dem Wert der höchsten von der Bieterin, einer mit ihr gemeinsam handelnden Person oder deren Tochterunternehmen gewährten oder vereinbarten Gegenleistung für den Erwerb von Aktien der Zielgesellschaft innerhalb der letzten sechs Monate vor der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage entsprechen (der „**Vorerwerbspreis**“).

- (2) *Berücksichtigung des Dreimonatsdurchschnittskurses.* Nach § 31 Abs. 1, 2 und 7 WpÜG in Verbindung mit § 5 Abs. 1 und 3 WpÜGAngebV muss die Angebotsgegenleistung mindestens dem gewichteten durchschnittlichen inländischen Börsenkurs der ISARIA-Aktien während der letzten drei Monate vor Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe des Übernahmeangebots nach § 10 Abs. 1 S. 1 WpÜG am 17. Juni 2016, d. h. im Zeitraum vom 17. März 2016 (einschließlich) bis zum 16. Juni 2016 (einschließlich), entsprechen („**Dreimonatsdurchschnittskurs**“).
- (3) *Berücksichtigung des Sechsmonatsdurchschnittskurses.* Nach § 39 Abs. 3 S. 2 BörsG muss die Angebotsgegenleistung aus einer Geldleistung in Euro bestehen und mindestens dem gewichteten durchschnittlichen inländischen Börsenkurs der ISARIA-Aktien während der letzten sechs Monate vor der Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe eines Angebots nach § 10 Absatz 1 S. 1 WpÜG am 17. Juni 2016, d. h. im Zeitraum vom 17. Dezember 2015 (einschließlich) bis zum 16. Juni 2016 (einschließlich), entsprechen („**Sechsmonatsdurchschnittskurs**“).

In dem unter Ziffer 9.1(1) genannten Zeitraum wurden von der Bieterin, wie unter Ziffer 5.6.1 dargestellt, insgesamt 700.000 Bestehende ISARIA-Aktien zu einer Gegenleistung von höchstens EUR 4,50 je Bestehender ISARIA-Aktie erworben. Darüber hinaus hat die Bieterin die unter Ziffer 5.6.2 und Ziffer 5.6.4 beschriebenen Wertpapiergeschäfte mit einer Gegenleistung von höchstens EUR 4,50 je Bestehender ISARIA-Aktie bzw. Neuer ISARIA-Aktie, im Fall des Backstop Agreement, abgeschlossen.

Der unter Ziffer 9.1(2) dargestellte Mindestpreis nach dem Dreimonatsdurchschnittskurs der ISARIA-Aktien wird gemäß § 5 Abs. 3 WpÜGAngebV in Verbindung mit § 9 WpHG auf Basis der nach § 9 WpHG gemeldeten Wertpapiergeschäfte an der Börse ermittelt. Dabei wird jedes Geschäft nach seinem Umsatz (Stückzahl x Preis) in Bezug auf die Gesamtstückzahl gewichtet, sodass eine gemessen am Umsatz großvolumige Transaktion stärker in die Berechnung einfließt als eine Transaktion mit geringem Umsatz. Die Berechnung lautet: Umsatz (Summe der Multiplikationen aus Stückzahl x Preis aller relevanten Geschäfte) geteilt durch die Anzahl aller relevanten Geschäfte.

In die Berechnung gehen alle Geschäfte ein, die mit den fraglichen Aktien in den drei Monaten vor Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe eines Übernahmeangebots bzw. der Kontrollerlangung in regulierten Märkten an Börsen in Deutschland (inländische organisierte Märkte) gemacht wurden. Dementsprechend ist der für die Berechnung des Mindestpreises relevante Stichtag der Tag, welcher der Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe eines Übernahmeangebots bzw. der Erlangung der Kontrolle vorangeht.

Die Bieterin hat ihre Entscheidung zur Abgabe des Übernahmeangebots am 17. Juni 2016 bekannt gegeben. Der Dreimonatsdurchschnittskurs zum Stichtag 16. Juni 2016 beträgt nach Mitteilung der BaFin an die Bieterin vom 1. Juli 2016 EUR 3,57 je ISARIA-Aktie.

Der unter Ziffer 9.1(3) dargestellte Mindestpreis nach dem Sechsmonatsdurchschnittskurs der ISARIA-Aktien wird nach der gleichen Methode berechnet. Der Sechsmonatsdurchschnittskurs zum Stichtag 16. Juni 2016 beträgt nach Mitteilung der BaFin an die Bieterin vom 1. Juli 2016 EUR 3,65 je ISARIA-Aktie.

Die Angebotsgegenleistung in Höhe von EUR 4,50 (siehe Ziffer 4.1) entspricht dem höchsten vereinbarten Erwerbspreis der in Ziffer 5.6.1, Ziffer 5.6.2 und Ziffer 5.6.4 dargestellten Wertpapiergeschäften und ist höher als der Dreimonatsdurchschnittskurs nach Ziffer 9.1(2) und auch höher als der Sechsmonatsdurchschnittskurs nach Ziffer 9.1(3). Die Angebotsgegenleistung entspricht damit den gesetzlichen Anforderungen an die Mindestgegenleistung des Angebots.

## **9.2 Angebotsgegenleistung**

Die Bieterin bietet je ISARIA-Aktie eine Gegenleistung bestehend aus einer Zahlung von EUR 4,50 in bar an (siehe Ziffer 4.1).

## **9.3 Ermittlung und Angemessenheit der Angebotsgegenleistung**

Bei Festlegung der Angebotsgegenleistung hat die Bieterin die historische Entwicklung des Marktwerts der Bestehenden ISARIA-Aktie berücksichtigt. Der Marktpreis ist eine allgemein anerkannte Grundlage zur Bestimmung der Angemessenheit der Gegenleistung für börsennotierte Aktien. Bestehende ISARIA-Aktien sind am regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse im Marktsegment Prime Standard zum Handel zugelassen und werden im elektronischen Handelssystem XETRA® gehandelt. Die Bestehenden ISARIA-Aktien weisen einen funktionierenden Börsenhandel mit einem ausreichenden Streubesitz und Handelsvolumen im maßgeblichen Zeitpunkt auf.

Die Angemessenheit der Angebotsgegenleistung ergibt sich aufgrund folgender Aspekte:

- Auf Grundlage des oben festgelegten Dreimonatsdurchschnittskurses von EUR 3,57 für ISARIA-Aktien stellt die Angebotsgegenleistung von EUR 4,50 eine Prämie von ungefähr EUR 0,93 oder 26,05 % gegenüber dem Dreimonatsdurchschnittskurs dar und ist demnach für Zwecke des § 31 Abs. 1, 2 und 7 WpÜG in Verbindung mit § 3 Abs. 1 WpÜGAngebV angemessen.
- Auf Grundlage des oben festgelegten Sechsmonatsdurchschnittskurses von EUR 3,65 für ISARIA-Aktien stellt die Angebotsgegenleistung von EUR 4,50 eine Prämie von ungefähr EUR 0,85 oder 23,29 % gegenüber dem Sechsmonatsdurchschnittskurs dar und ist demnach für Zwecke des § 39 Abs. 3 S. 2 BörsG angemessen.
- Darüber hinaus bildet die Angebotsgegenleistung eine Prämie von ungefähr EUR 0,80 oder 21,62 % gegenüber dem XETRA Schlusskurs für eine ISARIA-Aktie in Höhe von EUR 3,70 am 16. Juni 2016 (abrufbar unter: [http://www.boerse-frankfurt.de/aktie/ISARIA\\_Wohnbau-Aktie/ETR](http://www.boerse-frankfurt.de/aktie/ISARIA_Wohnbau-Aktie/ETR)), dem letzten Handelstag vor Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe des Übernahmeangebots, ab.
- Zusätzlich genügt die Angebotsgegenleistung von EUR 4,50 den Anforderungen aus § 31 Abs. 1, 2 und 7 WpÜG in Verbindung mit § 4 WpÜGAngebV, da sie in ihrer

Höhe dem höchsten von der Bieterin mit ISARIA-Aktionären vereinbarten Vorerwerbspreis von EUR 4,50 (einschließlich etwaiger Gebühren) in den Wertpapiergeschäften, die unter Ziffer 5.6.1, Ziffer 5.6.2 und Ziffer 5.6.4 dargestellt sind, entspricht.

Die Höhe der Angebotsgegenleistung bemisst sich nach dem Ergebnis von Verhandlungen mit der ISARIA Wohnbau und den in Ziffer 5.6.2 und Ziffer 5.6.4 beschriebenen Aktionären. Weitere Bewertungsmethoden zur Bestimmung der Angebotsgegenleistung hat die Bieterin nicht herangezogen.

#### **9.4 Keine Anwendbarkeit von § 33b WpÜG**

Die ISARIA-Satzung sieht die Anwendung von § 33b Abs. 2 WpÜG nicht vor. Die Bieterin ist daher nicht verpflichtet, eine Entschädigung gemäß § 33b Abs. 5 WpÜG zu leisten.

### **10. Behördliche Genehmigungen und Verfahren**

#### **10.1 Kartellrechtliche Verfahren**

Die geplante Übernahme der Zielgesellschaft durch die Bieterin unterliegt gemäß §§ 35 ff. des Gesetzes gegen Wettbewerbsbeschränkungen (GWB) der Zusammenschlusskontrolle durch das Bundeskartellamt. Die Bieterin hat am 21. Juni 2016 beim Bundeskartellamt die Übernahme der Zielgesellschaft angemeldet. Die Nichtuntersagungsentscheidung des Bundeskartellamts ist am 28. Juni 2016 erfolgt.

Da die Bieterin und die Zielgesellschaft im letzten abgeschlossenen Geschäftsjahr vor Veröffentlichung des Angebots (2015) gemeinsam weltweit Umsatzerlöse von weniger als EUR 2.500 Mio. erzielt haben, unterliegt das Zusammenschlussvorhaben nicht der Fusionskontrolle durch die EU-Kommission gemäß der Verordnung des Rates (EG) Nr. 139/2004 vom 20. Januar 2004 über die Kontrolle von Unternehmenszusammenschlüssen.

#### **10.2 Gestattung der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage**

Am 27. Juli 2016 hat die BaFin der Bieterin die Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage gestattet.

### **11. Vollzugsbedingungen**

Dieses Angebot genügt über den Anforderungen des WpÜG hinaus auch den Anforderungen an ein Abfindungsangebot nach dem BörsG. Gemäß § 39 Abs. 3 S. 1 BörsG darf dieses Angebot demnach nicht unter Bedingungen gestellt werden. Die durch die Annahme dieses Angebots zustande kommenden Verträge mit ISARIA-Aktionären sind daher nicht von Vollzugsbedingungen abhängig.

### **12. Annahme und Abwicklung des Angebots**

#### **12.1 Abwicklungsstelle**

Die Bieterin hat die Baader Bank Aktiengesellschaft, Weihenstephaner Straße 4, 85716 Unterschleißheim, Deutschland, (Anfragen bzgl. Angebotsunterlage per Telefax an

+49 89 5150 291400 oder per E-Mail an [documentation@baaderbank.de](mailto:documentation@baaderbank.de)) als Abwicklungsstelle mit der technischen Durchführung des Angebots beauftragt.

## 12.2 Annahme des Angebots innerhalb der Annahmefrist

*ISARIA-Aktionäre, die das Angebot annehmen wollen, sollten sich mit eventuellen Fragen bezüglich der Annahme des Angebots und dessen technischer Abwicklung an ihr depotführendes Kreditinstitut oder ein anderes Wertpapierdienstleistungsunternehmen wenden, bei dem ihre ISARIA-Aktien verwahrt sind. Diese sind über die Handhabung der Annahme und die Abwicklung des Angebots gesondert informiert worden und werden Kunden, die ISARIA-Aktien in ihren Wertpapierdepots halten, über das Angebot und die für dessen Annahme erforderlichen Schritte informieren.*

ISARIA-Aktionäre können das Angebot nur annehmen, indem sie innerhalb der Annahmefrist (zur Annahme des Angebots während der Weiteren Annahmefrist siehe Ziffer 12.6)

- (1) ihrer Depotbank gegenüber schriftlich die Annahme des Angebots erklären („**Annahmeerklärung**“); und
- (2) ihre Depotbank anweisen, die Umbuchung der in ihrem Depot befindlichen Bestehenden ISARIA-Aktien bzw. Neuen ISARIA-Aktien, für die sie das Angebot annehmen wollen und diese daher zum Verkauf einreichen werden, in die ISIN: DE000A2BPSL9 (WKN: A2BPSL) im Falle der eingereichten Bestehenden ISARIA-Aktien und in die ISIN: DE000A2BPSM7 (WKN: A2BPSM) im Falle der eingereichten Neuen ISARIA-Aktien bei Clearstream vorzunehmen.

Die Annahmeerklärung wird nur wirksam, wenn die während der Annahmefrist Eingereichten Aktien bis spätestens 18:00 Uhr am zweiten Bankarbeitstag (Mittleuropäische Zeit) nach Ablauf der Annahmefrist bei Clearstream in die ISIN: DE000A2BPSL9 (WKN: A2BPSL) im Falle der eingereichten Bestehenden ISARIA-Aktien und in die ISIN: DE000A2BPSM7 (WKN: A2BPSM) im Falle der eingereichten Neuen ISARIA-Aktien umgebucht werden. Diese Umbuchungen sind durch die Depotbanken nach Zugang der Annahmeerklärung zu veranlassen.

Für die Einhaltung der Annahmefrist ist der Zugang der Annahmeerklärung bei der Depotbank maßgeblich. Annahmeerklärungen, die der jeweiligen Depotbank nicht innerhalb der Annahmefrist oder falsch oder unvollständig ausgefüllt zugehen, gelten nicht als Annahme des Angebots und berechtigen den betreffenden ISARIA-Aktionär nicht dazu, die Angebotsgegenleistung zu erhalten. Weder die Bieterin noch mit ihr gemeinsam handelnde Personen oder deren Tochterunternehmen sind verpflichtet, den betreffenden ISARIA-Aktionär über etwaige Mängel oder Fehler in der Annahmeerklärung zu unterrichten und übernehmen auch keine Haftung, falls eine solche Unterrichtung nicht erfolgt.

## 12.3 Weitere Erklärungen im Zuge der Annahme des Angebots

Mit der Annahmeerklärung gemäß Ziffer 12.2 dieser Angebotsunterlage geben die ISARIA-Aktionäre folgende Erklärungen und Zusicherungen ab:



- (1) Die annehmenden ISARIA-Aktionäre weisen ihre jeweilige Depotbank sowie etwaige Zwischenverwahrer der Eingereichten Aktien an und ermächtigen diese:
  - (i) die in der jeweiligen Annahmeerklärung bezeichneten Bestehenden ISARIA-Aktien bei Clearstream in die ISIN: DE000A2BPSL9 (WKN: A2BPSL), bzw. die bezeichneten Neuen ISARIA-Aktien, in die ISIN: DE000A2BPSM7 (WKN: A2BPSM), umzubuchen, sie jedoch zunächst in ihrem Depot zu belassen;
  - (ii) ihrerseits Clearstream anzuweisen und zu ermächtigen, die in den Depots der Depotbanken belassenen Eingereichten Bestehenden ISARIA-Aktien mit der ISIN: DE000A2BPSL9 (WKN: A2BPSL), bzw. Eingereichten Neuen ISARIA-Aktien mit der ISIN: DE000A2BPSM7 (WKN: A2BPSM), nach Ablauf der Weiteren Annahmefrist auf das Depot der Abwicklungsstelle bei Clearstream zum Zwecke der Übertragung des Eigentums an den Eingereichten Aktien an die Bieterin zur Verfügung zu stellen;
  - (iii) ihrerseits Clearstream anzuweisen und zu ermächtigen, die Eingereichten Aktien, jeweils einschließlich aller damit zum Zeitpunkt der Abwicklung verbundenen Rechte, auf die Bieterin Zug um Zug gegen Zahlung der Angebotsgegenleistung für die jeweiligen Eingereichten Aktien auf das Konto der jeweiligen Depotbank bei Clearstream nach den Bestimmungen des Angebots zu übertragen;
  - (iv) ihrerseits etwaige Zwischenverwahrer der betreffenden Eingereichten Aktien sowie Clearstream anzuweisen und zu ermächtigen, der Bieterin oder der Abwicklungsstelle für das Angebot alle für Erklärungen und Veröffentlichungen der Bieterin nach dem WpÜG erforderlichen Informationen zur Verfügung zu stellen und dabei insbesondere die Anzahl der in die ISIN: DE000A2BPSL9 (WKN: A2BPSL) umgebuchten Bestehenden ISARIA-Aktien bzw. in die ISIN: DE000A2BPSM7 (WKN: A2BPSM) umgebuchten Neuen ISARIA-Aktien börsentäglich während der Annahmefrist mitzuteilen; und
  - (v) die Annahmeerklärung und im Falle eines Rücktritts (siehe Ziffer 16) die Rücktrittserklärung für das Angebot an die Abwicklungsstelle auf Verlangen weiterzuleiten.
- (2) Die annehmenden ISARIA-Aktionäre weisen ihre jeweiligen Depotbanken und die Abwicklungsstelle an und ermächtigen diese, unter Befreiung von dem Verbot des Selbstkontrahierens gemäß § 181 des Bürgerlichen Gesetzbuchs, alle erforderlichen oder zweckdienlichen Handlungen zur Abwicklung dieses Angebots vorzunehmen sowie Erklärungen abzugeben und entgegenzunehmen, insbesondere den Eigentumsübergang der Eingereichten Aktien an die Bieterin herbeizuführen.
- (3) Die annehmenden ISARIA-Aktionäre erklären, dass
  - (i) sie das Angebot für alle bei der Erklärung der Annahme des Angebots in ihren Depots bei der Depotbank befindlichen Eingereichten Aktien nach

Maßgabe der Bestimmungen dieser Angebotsunterlage annehmen, es sei denn, in der Annahmeerklärung ist ausdrücklich schriftlich eine andere Anzahl bestimmt worden;

- (ii) sie ihre Eingereichten Aktien auf die Bieterin Zug um Zug gegen Zahlung der Angebotsgegenleistung nach Ablauf der Weiteren Annahmefrist auf das Konto der jeweiligen Depotbank bei Clearstream übereignen; und
- (iii) die Eingereichten Aktien zum Zeitpunkt der Übereignung in ihrem alleinigen Eigentum stehen, keinen Verfügungsbeschränkungen unterliegen sowie frei von Rechten und Ansprüchen Dritter sind.

Die in den vorstehenden Absätzen genannten Erklärungen sowie erteilten Weisungen, Aufträge und Vollmachten werden im Interesse einer reibungslosen und zügigen Abwicklung dieses Angebots unwiderruflich erteilt. Sie erlöschen erst im Fall eines wirksamen Rücktritts von den durch Annahme dieses Angebots geschlossenen Verträgen.

#### **12.4 Abwicklung des Angebots und Zahlung der Angebotsgegenleistung**

Die Abwicklung des Angebots erfolgt durch Zahlung der Angebotsgegenleistung als Gegenleistung für die Eingereichten Aktien. Die Abwicklungsstelle wird die Angebotsgegenleistung unverzüglich, das heißt voraussichtlich am vierten, spätestens jedoch am achten Bankarbeitstag nach Ende der Weiteren Annahmefrist über Clearstream an die jeweilige Depotbank überweisen lassen. Nach Gutschrift der Angebotsgegenleistung im Konto der jeweiligen Depotbank bei Clearstream hat die Bieterin ihre Verpflichtung zur Zahlung der Angebotsgegenleistung erfüllt. Es liegt in der Verantwortung der jeweiligen Depotbank, die Angebotsgegenleistung an die ISARIA-Aktionäre zu überweisen.

#### **12.5 Rechtsfolgen der Annahme**

Mit der Annahme des Angebots kommt zwischen dem betreffenden ISARIA-Aktionär und der Bieterin ein Vertrag über den Verkauf der und über die Übertragung des Eigentums an den Eingereichten Aktien nach Maßgabe der Bestimmungen dieser Angebotsunterlage zustande. Für diese Verträge und ihre Auslegung gilt ausschließlich deutsches Recht. Die Angebotsgegenleistung je Eingereichter Aktie besteht aus einer Barzahlung in Höhe von EUR 4,50.

Darüber hinaus erteilen die annehmenden ISARIA-Aktionäre mit Annahme dieses Angebots unwiderruflich die unter Ziffer 12.3 dieser Angebotsunterlage erteilten Weisungen, Aufträge, Ermächtigungen und Vollmachten und werden ebenfalls die unter Ziffer 12.3 dieser Angebotsunterlage aufgeführten Erklärungen und Zusagen abgeben.

#### **12.6 Annahme in der Weiteren Annahmefrist**

*ISARIA-Aktionäre, die das Angebot innerhalb der Weiteren Annahmefrist annehmen wollen, sollten sich mit eventuellen Fragen an ihre Depotbank wenden.*

Die Ausführungen in den Ziffern 12.2 bis 12.5 dieser Angebotsunterlage gelten entsprechend auch für die Annahme des Angebots innerhalb der Weiteren Annahmefrist. Dementsprechend

können ISARIA-Aktionäre das Angebot während der Weiteren Annahmefrist durch Abgabe einer Annahmeerklärung entsprechend Ziffer 12.2 dieser Angebotsunterlage annehmen.

Auch eine solche Annahmeerklärung wird erst wirksam durch fristgerechte Umbuchung der Bestehenden ISARIA-Aktien, für die die Annahme erklärt wurde, in die ISIN: DE000A2BPSL9 (WKN: A2BPSL), bzw. die fristgerechte Umbuchung der Neuen ISARIA-Aktien, für die die Annahme erklärt wurde, in die ISIN: DE000A2BPSM7 (WKN: A2BPSM) bei Clearstream. Die Umbuchung wird durch die jeweilige Depotbank nach Erhalt der Annahmeerklärung veranlasst.

Ist die Annahme innerhalb der Weiteren Annahmefrist gegenüber der Depotbank erklärt worden, gilt die Umbuchung der Eingereichten Aktien bei Clearstream als fristgerecht erfolgt, wenn die Umbuchung spätestens am zweiten Bankarbeitstag nach Ablauf der Weiteren Annahmefrist bis 18:00 Uhr (Mitteleuropäische Zeit) vorgenommen worden ist. Die zur Übertragung im Rahmen des Angebots innerhalb der Weiteren Annahmefrist Eingereichten Bestehenden ISARIA-Aktien bzw. Eingereichten Neuen ISARIA-Aktien, die jeweils in der Annahmeerklärung angegeben und rechtzeitig in die ISIN: DE000A2BPSL9 (WKN: A2BPSL), bzw., im Falle der Neuen ISARIA-Aktien, rechtzeitig in die ISIN: DE000A2BPSM7 (WKN: A2BPSM) umgebucht worden sind, werden ebenfalls als Eingereichte Aktien bezeichnet.

## **12.7 Börsenhandel mit Eingereichten Aktien**

Ein Börsenhandel mit Eingereichten Aktien ist nicht vorgesehen.

## **12.8 Rücktrittsrecht von ISARIA-Aktionären, die das Angebot annehmen**

ISARIA-Aktionäre, die das Angebot angenommen haben, sind unter den in Ziffer 16 dieser Angebotsunterlage beschriebenen Voraussetzungen berechtigt, von der Annahme des Angebots zurückzutreten. Hinsichtlich der Ausübung und der Rechtsfolgen des Rücktrittsrechts wird auf die Ausführungen in Ziffer 16 dieser Angebotsunterlage verwiesen.

## **12.9 Kosten für ISARIA-Aktionäre, die das Angebot annehmen**

Kosten für die Übermittlung der Annahmeerklärung an die jeweilige Depotbank sowie Gebühren, Kosten und Auslagen von Depotbanken sind von dem ISARIA-Aktionär, der dieses Angebot annimmt, selbst zu tragen; gleiches gilt für aus der Annahme des Angebots gegebenenfalls resultierende ausländische Börsen-, Umsatz- oder Stempelsteuern.

## **13. Sicherstellung der Angebotsgegenleistung**

### **13.1 Finanzierungsbedarf**

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage hat die Zielgesellschaft 23.764.000 Bestehende ISARIA-Aktien ausgegeben.

Die Bieterin hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage 700.000 Bestehende ISARIA-Aktien. In dem Non-Tender Commitment hat sich der Non-Tender-Aktionär dazu verpflichtet, 1.850.000 Bestehende ISARIA-Aktien nicht in das Angebot einzubringen. Sollte das Angebot für die übrigen ausgegebenen Bestehenden ISARIA-Aktien,

inklusive der von den Aktienkaufverträgen und den Tender Commitments erfassten Bestehenden ISARIA-Aktien, also insgesamt 21.214.000 Bestehende ISARIA-Aktien angenommen werden, beliefe sich die Zahlungsverpflichtung der Bieterin gegenüber den annehmenden ISARIA-Aktionären auf insgesamt EUR 95.463.000 (entspricht: Angebotsgegenleistung von EUR 4,50 je ISARIA-Aktie multipliziert mit 21.214.000 ausgegebenen und noch nicht von der Bieterin gehaltenen Bestehenden ISARIA-Aktien, die nicht von dem Non-Tender Commitment erfasst sind) („**Finanzierungsbedarf Bestehende ISARIA-Aktien**“).

Darüber hinaus werden der Bieterin im Zusammenhang mit dem Angebot und dessen Vollzug Kosten entstehen, die einen Gesamtbetrag von EUR 2.500.000 voraussichtlich nicht übersteigen werden („**Vollzugskosten Angebot**“). Die Vollzugskosten Angebot ergeben zusammen mit dem Finanzierungsbedarf Bestehende ISARIA-Aktien einen Betrag in Höhe von EUR 97.963.000 („**Erwarteter Finanzierungsbedarf**“).

Im Falle der vollständigen Durchführung der möglichen Kapitalerhöhung 2016 und der damit verbundenen Emission von zusätzlichen 11.882.000 Neuen ISARIA-Aktien würde sich der hierdurch verursachte Finanzierungsbedarf entsprechend dem im Backstop Agreement vereinbarten Erwerbspreis von EUR 4,50 auf EUR 53.469.000 belaufen (entspricht: Gegenleistung von EUR 4,50 je Neuer ISARIA-Aktie multipliziert mit 11.882.000 ausgegebenen Neuen ISARIA-Aktien) (der „**Finanzierungsbedarf Neue ISARIA-Aktien**“). Wird zudem unterstellt, dass das Angebot entgegen der im Non-Tender Commitment getroffenen Vereinbarungen auch für die Non-Tender-Aktien angenommen werden würde, ergäbe sich hieraus ein zusätzlicher Finanzierungsbedarf in Höhe von EUR 8.325.000,00 für die 1.850.000 Non-Tender-Aktien (entspricht: Angebotsgegenleistung von EUR 4,50 je ISARIA-Aktie multipliziert mit 1.850.000 Non-Tender-Aktien) (der „**Finanzierungsbedarf Non-Tender-Aktien**“). Der Erwartete Finanzierungsbedarf würde sich zusammen mit dem Finanzierungsbedarf Neue ISARIA-Aktien und dem Finanzierungsbedarf Non-Tender-Aktien auf EUR 159.757.000 belaufen („**Maximaler Finanzierungsbedarf**“).

## 13.2 **Finanzierungsmaßnahmen**

Die Bieterin hat vor Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage die notwendigen Maßnahmen getroffen, um sicherzustellen, dass ihr die zur vollständigen Erfüllung des Angebots notwendigen finanziellen Mittel rechtzeitig zur Verfügung stehen werden.

Die Bieterin hat mit Lone Star U.S., Lone Star Bermuda, LSREF4 ARIA Holdings Limited, Lone Star Capital Investments S.à r.l., LSREF4 ARIA Holdings S.à r.l., der Kommanditistin und der Komplementärin am 15. Juli 2016 eine Finanzierungsverpflichtungserklärung abgeschlossen (der „**Equity Commitment Letter**“).

In dem Equity Commitment Letter verpflichten sich Lone Star U.S. und Lone Star Bermuda Kapitalzusagen ihrer jeweiligen Investoren abzurufen (sog. *capital calls*), die zur Finanzierung ihres jeweiligen Anteils an dem Maximalen Finanzierungsbedarf erforderlich sind, sofern der Bieterin nicht anderweitig andere Liquiditätsressourcen zur Finanzierung des Maximalen Finanzierungsbedarfs zur Verfügung gestellt werden. Dies kann insbesondere die Inanspruchnahme einer Kreditlinie von Lone Star U.S. vom 26. Juni 2015, geändert am 21. Juli 2016, und einer Kreditlinie von Lone Star Bermuda vom 26. Juni 2015, geändert am 21. Juli 2016, seitens der LSREF4 Affiliate Finance (US), Ltd. als Kreditnehmer sein, die im

Fall der Inanspruchnahme zur Finanzierung des Maximalen Finanzierungsbedarfs zusammen in Höhe des Maximalen Finanzierungsbedarfs zur Verfügung stünden, und deren Kreditmittel in derselben Weise der der Bieterin zur Verfügung gestellt würden wie die Kapitalzusagen (siehe nächster Satz). Darüber hinaus haben sich Lone Star U.S. und Lone Star Bermuda verpflichtet, der Bieterin die notwendigen Barmittel zur Finanzierung des Angebots bis zur Höhe des Maximalen Finanzierungsbedarfs (die „**Barmittel**“) durch eine Kette von ihnen untergeordneten Gesellschaften (LSREF4 ARIA Holdings Limited, Lone Star Capital Investments S.à r.l., LSREF4 ARIA Holdings S.à r.l., die Kommanditistin und die Komplementärin, zusammen die „**Zwischengesellschaften**“) zur Verfügung zu stellen. Jede der Zwischengesellschaften sowie Lone Star U.S. und Lone Star Bermuda haben alle ihnen jeweils zur Verfügung stehenden Rechte als indirekter und direkter Investor der Bieterin zu nutzen, damit die Barmittel der Bieterin zur Verfügung stehen, um den Maximalen Finanzierungsbedarf zu decken. Die Kommanditistin wird der Bieterin letztlich die zur Finanzierung der Transaktion benötigten Barmittel in Höhe des jeweiligen Finanzierungsbedarfs, jedoch nicht über den Maximalen Finanzierungsbedarf hinaus, durch Einzahlung in die Rücklagen der Bieterin unmittelbar zur Verfügung stellen.

Investoren, das heißt beschränkt haftende Gesellschafter (*limited partners*), von Lone Star U.S. und Lone Star Bermuda sind insbesondere unternehmerische und öffentliche Pensionsfonds, Staatsfonds, Universitäts- und sonstige Stiftungen, Dachfonds und vermögenden Privatpersonen. Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage verfügen Lone Star U.S. und Lone Star Bermuda über noch nicht in Anspruch genommene Einlageverpflichtungen ihrer Investoren, die den Maximalen Finanzierungsbedarf übersteigen.

### **13.3 Finanzierungsbestätigung**

Die Baader Bank Aktiengesellschaft mit Sitz in der Weihenstephaner Straße 4, 85716 Unterschleißheim, Deutschland, ein von der Bieterin unabhängiges Wertpapierdienstleistungsunternehmen, hat mit Schreiben vom 15. Juli 2016 gemäß § 13 Abs. 1 S. 2 WpÜG schriftlich bestätigt, dass die Bieterin die notwendigen Maßnahmen getroffen hat, um sicherzustellen, dass die zur vollständigen Erfüllung des Angebots notwendigen Mittel zum Zeitpunkt der Fälligkeit des Anspruchs auf die Geldleistung zur Verfügung stehen.

Die Finanzierungsbestätigung ist dieser Angebotsunterlage als Anhang 1 beigelegt.

## **14. Erwartete Auswirkungen eines erfolgreichen Angebots auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Bieterin**

Nachfolgend werden die erwarteten Auswirkungen eines erfolgreichen Angebots auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Bieterin mithilfe von erläuternden Finanzinformationen (die „**Erläuternde Finanzinformationen**“) dargestellt.

### **14.1 Methodischer Ansatz**

Die Erläuternden Finanzinformationen der Bieterin beschreiben anhand der nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs erstellten vereinfachten und ungeprüften Einzelbilanz zum 30. Juni 2016 und der vereinfachten und ungeprüften Einzel-Gewinn- und Verlustrechnung für den am 30. Juni 2016 endenden Sechsmonatszeitraum:

- welche erwarteten Auswirkungen ein erfolgreiches Angebot auf die nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs erstellte vereinfachte und ungeprüfte Einzelbilanz der Bieterin zum 30. Juni 2016 gehabt hätte, wenn das Angebot zum 30. Juni 2016 erfolgreich vollzogen worden wäre, und
- welche erwarteten Auswirkungen ein erfolgreiches Angebot auf die nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs erstellte vereinfachte und ungeprüfte Einzel-Gewinn- und Verlustrechnung der Bieterin für den am 30. Juni 2016 endenden Sechsmonatszeitraum gehabt hätte, wenn das Angebot zum 1. Januar 2016 erfolgreich vollzogen worden wäre.

Die Erläuternden Finanzinformationen stellen Angaben im Sinne von § 11 Abs. 2 S. 3 Nr. 1 2. Halbsatz WpÜG dar und sind keine Pro-Forma-Finanzinformationen. Sie wurden nicht entsprechend dem IDW Rechnungslegungshinweis zur Erstellung von Pro-Forma-Finanzinformationen (IDW RH HFA 1.004) erstellt, weichen wesentlich von diesen ab, beinhalten eine vereinfachte Darstellung und wurden keiner Prüfung unterzogen.

Naturgemäß beschreiben die Erläuternden Finanzinformationen lediglich eine Situation, basierend auf Annahmen, die sich als zutreffend oder unzutreffend herausstellen können. Sie spiegeln folglich nicht die tatsächliche Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Bieterin wider und es ist nicht beabsichtigt, dass sie die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Bieterin zu einem zukünftigen Zeitpunkt prognostizieren.

## 14.2 Ausgangslage und Annahmen

### 14.2.1 Ausgangslage

Die Erläuternden Finanzinformationen beruhen auf folgender Ausgangslage:

- (1) Die Angebotsgegenleistung je ISARIA-Aktie besteht in einer Barzahlung in Höhe von EUR 4,50.
- (2) Die Anzahl der Bestehenden ISARIA-Aktien entspricht zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage 23.764.000 Aktien.
- (3) Die Zielgesellschaft schüttet für das Geschäftsjahr 2015 keine Dividende aus.
- (4) Vor der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage hat die Bieterin insgesamt 700.000 Bestehende ISARIA-Aktien zum Gesamtpreis von EUR 3.117.159,34 erworben.
- (5) Für den Erwerb der 700.000 Bestehenden ISARIA-Aktien sind der Bieterin vor Veröffentlichung der Angebotsunterlage aufgrund einer mittelbaren Zuzahlung in die Kapitalrücklage durch Lone Star U.S. und Lone Star Bermuda Mittel in Höhe von EUR 3.117.159,34 zugeflossen.
- (6) Der Bieterin sind aufgrund eines kurzfristigen zinslosen Gesellschafterdarlehens der Kommanditistin (das „**Gesellschafterdarlehen**“) Mittel in Höhe von EUR 9.324.000 zugeflossen, die sie auf ein Konto bei der Abwicklungsstelle eingezahlt hat. Das Gesellschafterdarlehen soll zeitnah in eine Zuzahlung in die Kapitalrücklage

umgewandelt werden. Diese Mittel stehen nicht zur freien Verfügung der Bieterin, da sie ihr Guthaben auf dem Konto der Abwicklungsstelle an den Non-Tender-Aktionär verpfändet hat.

- (7) Die Bieterin wurde am 7. Dezember 2015 gegründet. Außer den in dieser Angebotsunterlage beschriebenen Geschäften im Zusammenhang mit dem Angebot, insbesondere den zuvor unter (4) bis (6) beschriebenen Vorgängen, ist die Bieterin keiner geschäftlichen Tätigkeit nachgegangen. Geprüfte Abschlüsse der Bieterin stehen bisher nicht zur Verfügung.
- (8) Die Kommanditistin ist mit einem Kapitalanteil (Kommanditanteil) von EUR 100 beteiligt. Die Komplementärin ist am Kommanditkapital der Bieterin nicht beteiligt.

#### **14.2.2 Annahmen**

Die in dieser Ziffer 14 enthaltenen Angaben beruhen insbesondere auf folgenden Annahmen:

- (1) Die Bieterin erwirbt mit den Aktienkaufverträgen 4.581.539 Bestehende ISARIA-Aktien zum Preis von je EUR 4,50.
- (2) Im Einklang mit den rechtlichen Anforderungen an die Darstellung der erwarteten Auswirkungen eines erfolgreichen Angebots auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Bieterin wird angenommen, dass die Bieterin die größtmögliche Anzahl an Aktien und deshalb neben den Bestehenden ISARIA-Aktien auch gemäß dem Backstop Agreement im Rahmen der Kapitalerhöhung 2016 die 11.882.000 Neuen ISARIA-Aktien erwirbt. Es wird dementsprechend für diese Zwecke angenommen, dass die Zielgesellschaft nach Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage im Rahmen der Kapitalerhöhung 2016 ihr Grundkapital durch Ausgabe von 11.882.000 auf den Inhaber lautende Stückaktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von EUR 1,00 je Stückaktie von EUR 23.764.000,00 um EUR 11.882.000,00 auf EUR 35.646.000,00 erhöht. Die Zahl der ausgegebenen ISARIA-Aktien nach der annahmegemäß durchgeführten Kapitalerhöhung 2016 entspricht damit 35.646.000. Im Übrigen werden nach der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage keine weiteren ISARIA-Aktien ausgegeben.
- (3) Die ISARIA-Aktionäre nehmen das Angebot in einer Höhe an, infolge derer die Bieterin (unter Berücksichtigung der von ihr vor der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage erworbenen 700.000 Bestehenden ISARIA-Aktien) insgesamt 33.796.000 ISARIA-Aktien, nämlich alle nach der annahmegemäß durchgeführten Kapitalerhöhung 2016 ausgegebenen 35.646.000 ISARIA-Aktien abzüglich der 1.850.000 Non-Tender-Aktien, hält (entspricht ca. 94,81 % der nach der annahmegemäß durchgeführten Kapitalerhöhung 2016 ausgegebenen 35.646.000 ISARIA-Aktien) und damit im Rahmen des Angebots (unter Berücksichtigung der Aktienkaufverträge) 33.096.000 ISARIA-Aktien erwirbt (33.796.000 ISARIA-Aktien abzüglich der zuvor bereits gehaltenen 700.000 Bestehenden ISARIA-Aktien).
- (4) Die Anschaffungskosten für die 33.096.000 ISARIA-Aktien, welche die Bieterin im Rahmen des Angebots erwirbt, betragen EUR 4,50 in bar je ISARIA-Aktie und damit insgesamt EUR 148.932.000.

- (5) Die Vollzugskosten Angebot für die 33.096.000 ISARIA-Aktien, welche die Bieterin im Rahmen des Angebots erwirbt, betragen EUR 2.500.000, wovon ein Betrag von EUR 1.500.000 erfolgsneutral als Anschaffungsnebenkosten aktiviert wird.
- (6) Lone Star U.S. und Lone Star Bermuda stellen der Bieterin die zum Erwerb der ISARIA-Aktien erforderlichen Barmittel in Höhe von EUR 151.432.000 (EUR 148.932.000 Anschaffungskosten zuzüglich EUR 2.500.000 für die Vollzugskosten Angebot) mittelbar durch Zuzahlung in die Kapitalrücklage der Bieterin zur Verfügung.
- (7) Es treten keine Synergieeffekte ein.
- (8) Wenn der Non-Tender-Aktionär durch den Verkauf der Non-Tender-Aktien einen Preis je Aktie erzielt, der unter EUR 4,50 zuzüglich Zinsen hierauf in Höhe von 8 % p.a. beginnend mit der Veröffentlichung der Mitteilung gemäß § 23 Abs. 1 Nr. 3 WpÜG des Angebots, abzüglich dem Bruttobetrag je Aktie etwaiger Dividenden, die nach dem Tag des Vollzugs des Angebots von der Zielgesellschaft ausgeschüttet wurden, liegt, hat die Bieterin dem Non-Tender-Aktionär gemäß den Bestimmungen des Non-Tender Commitments die Differenz zwischen EUR 4,50 zuzüglich Zinsen in Höhe von 8 % p.a. und dem Verkaufserlös je Aktie in bar auszugleichen. Diese Verlustausgleichsverpflichtung wird in Höhe von EUR 999.000 (8 % Zins p.a. für 18 Monate auf den Gesamtpreis von EUR 8.325.000 für 1.850.000 Aktien zu je EUR 4,50) angesetzt. Die Bieterin bildet entsprechende Rückstellungen.
- (9) Die Haftungsvergütung und der Aufwendungsersatzanspruch der Komplementärin bleiben unberücksichtigt.

### **14.3 Erwartete Auswirkungen auf den ungeprüften Einzelabschluss der Bieterin**

#### **14.3.1 Erwartete Auswirkungen auf die ungeprüfte Einzelbilanz der Bieterin**

Die folgende Tabelle zeigt, welche erwarteten Auswirkungen ein erfolgreiches Angebot – auf Grundlage der in Ziffer 14.2 genannten Ausgangslage und Annahmen – auf die nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs erstellte vereinfachte und ungeprüfte Einzelbilanz der Bieterin zum 30. Juni 2016 gehabt hätte, wenn das Angebot zum 30. Juni 2016 erfolgreich vollzogen worden wäre.



<b>Alle Werte in TEUR*</b>	<b>Bieterin zum 30.06.2016 (ungeprüft)</b>	<b>Erwartete Auswirkungen eines erfolgreichen Vollzugs des Angebots zum 30.06.2016 (ungeprüft)</b>	<b>Bieterin nach Vollzug des Angebots zum 30.06.2016 (ungeprüft)</b>
<b>AKTIVA</b>			
<b>Anlagevermögen</b>			
Finanzanlagen <sup>(1)</sup>	3.117,2	150.432	153.549,2
<b>Umlaufvermögen</b>			
Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten <sup>(2)</sup>	9.324,1	0	9.324,1
	<b>12.441,3</b>	<b>150.432</b>	<b>162.873,3</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigenkapital</b>			
Einlagen von Kommanditisten <sup>(3)</sup>	0,1	—	0,1
Rücklagen <sup>(4)</sup>	3.117,2	151.432	154.549,2
Jahresüberschuss/ Jahresfehlbetrag <sup>(5)</sup>	0	(1.999)	(1.999)
<b>Rückstellungen</b>			
Sonstige Rück- stellungen <sup>(6)</sup>	0	999	999
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen <sup>(7)</sup>	9.324	—	9.324
	<b>12.441,3</b>	<b>150.432</b>	<b>162.873,3</b>

\* In Klammern dargestellte Finanzangaben kennzeichnen negative Zahlen. In Bezug auf Finanzangaben bedeutet ein Strich („-“), dass die jeweilige Finanzangabe nicht betroffen ist, während eine Null („0“) bedeutet, dass die betreffende Finanzangabe verfügbar ist, aber auf Null gerundet wurde.

#### **Erläuterung:**

- (1) Auf der Aktivseite der Bilanz enthält der Posten „Finanzanlagen“ (§ 266 Abs. 2 A. III. HGB) anfänglich die vor Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage zu Anschaffungskosten von EUR 3.117.159,34 erworbenen 700.000 Bestehenden ISARIA-Aktien. Im Rahmen des Vollzugs des Angebots erhöht sich der Posten „Finanzanlagen“ (§ 266 Abs. 2 A. III. HGB) um die Summe aus Anschaffungskosten und Anschaffungsnebenkosten für die ISARIA-Aktien in Höhe von EUR 150.432.000 auf EUR 153.549.159,34.
- (2) Der Posten „Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten“ (§ 266 Abs. 2 B. IV. HGB) enthält anfänglich die Einlagen der Kommanditistin in Höhe von EUR 100 sowie Mittel in Höhe von EUR 9.324.000, welche der Bieterin aufgrund des Gesellschafterdarlehens zugeflossen sind. Im Rahmen des Vollzugs des Angebots erhöht sich der Posten „Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten“ (§ 266 Abs. 2 B. IV. HGB) zunächst von EUR 9.324.100 um den Betrag von EUR 151.432.000, welchen Lone Star U.S. und Lone Star Bermuda der Bieterin zum Erwerb der ISARIA-Aktien zur Verfügung stellen, auf EUR 160.756.100. Sodann reduziert sich der Posten „Kassenbestand und Guthaben bei

- Kreditinstituten“ (§ 266 Abs. 2 B. IV. HGB) wieder um die Summe aus Anschaffungskosten und Anschaffungsnebenkosten für die ISARIA-Aktien in Höhe von EUR 150.432.000 auf EUR 10.324.100. Zudem reduziert sich der Posten „Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten“ (§ 266 Abs. 2 B. IV. HGB) noch um die erfolgswirksamen zu verbuchenden Vollzugskosten Angebot in Höhe von EUR 1.000.000 auf EUR 9.324.100.
- (3) Auf der Passivseite der Bilanz enthält der Posten „Einlagen von Kommanditisten“ (§§ 266 Abs. 3 A. i.V.m. 264c Abs. 2 S. 2, 6 HGB) anfänglich die Kommanditeinlage der Kommanditistin in Höhe von EUR 100 und ändert sich nicht.
- (4) Der Posten „Rücklagen“ (§§ 266 Abs. 3 A. i.V.m. 264c Abs. 2 S. 1 II. HGB) enthält anfänglich die vor Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage für den Erwerb der 700.000 Bestehenden ISARIA-Aktien in die Kapitalrücklage eingestellten EUR 3.117.159,34. Durch den Vollzug des Angebots erhöht sich der Posten „Rücklagen“ (§§ 266 Abs. 3 A. i.V.m. 264c Abs. 2 S. 1 II. HGB) um die der Bieterin von Lone Star U.S. und Lone Star Bermuda mittelbar zum Erwerb der ISARIA-Aktien zugeführten Barmittel (in Höhe von EUR 151.432.000) von EUR 3.117.159,34 um EUR 151.432.000 auf EUR 154.549.159,34.
- (5) Der Posten „Jahresüberschuss/Jahresfehlbetrag“ (§ 266 Abs. 3 A. V. HGB) enthält den mit der Gewinn- und Verlustrechnung in Ziffer 14.3.2 ermittelten Verlust.
- (6) Der Posten „Sonstige Rückstellungen“ (§ 266 Abs. 3 B. Nr. 3. HGB) erhöht sich durch den Vollzug des Angebots annahmegemäß um die Rückstellung für die nach dem Non-Tender Commitment zu zahlende Verlustausgleichsverpflichtung (in Höhe von EUR 999.000) von EUR 0 um EUR 999.000 auf EUR 999.000.
- (7) Der Posten „Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen“ (§ 266 Abs. 3 C Nr. 6 HGB) enthält die der Bieterin aufgrund des Gesellschafterdarlehens zugeflossenen Mittel in Höhe von EUR 9.324.000 und ändert sich nicht.

### 14.3.2 Erwartete Auswirkungen auf die ungeprüfte Einzel-Gewinn- und Verlustrechnung der Bieterin

Die folgende Tabelle zeigt, welche erwarteten Auswirkungen ein erfolgreiches Angebot – auf Grundlage der in Ziffer 14.2 genannten Ausgangslage und Annahmen – auf die nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs erstellte vereinfachte und ungeprüfte Einzel-Gewinn- und Verlustrechnung der Bieterin für den am 30. Juni 2016 endenden Sechsmonatszeitraum gehabt hätte, wenn das Angebot zum 1. Januar 2016 erfolgreich vollzogen worden wäre:

Alle Werte in TEUR*	Bieterin vom 01.01.2016 bis 30.6.2016 (ungeprüft)	Erwartete Auswirkungen eines erfolgreichen Vollzugs des Angebots zum 01.01.2016 (ungeprüft)*	Bieterin nach Vollzug des Angebots vom 01.01.2016 bis 30.6.2016 (ungeprüft)*
<b>GEWINN- UND VER- LUSTRECHNUNG</b>			
Sonstige Betriebliche Aufwendungen <sup>(1)</sup>	0	1.999	1.999
Erträge aus Beteili- gungen <sup>(2)</sup>	0	—	0
Zinsen und ähnliche Aufwendungen <sup>(3)</sup>	0	—	0
<b>Jahresüberschuss/ Jahresfehlbetrag<sup>(4)</sup></b>	<b>0</b>	<b>(1.999)</b>	<b>(1.999)</b>

- \* In Klammern dargestellte Finanzangaben kennzeichnen negative Zahlen. In Bezug auf Finanzangaben bedeutet ein Strich („-“), dass die jeweilige Finanzangabe nicht betroffen ist, während eine Null („0“) bedeutet, dass die betreffende Finanzangabe verfügbar ist, aber auf Null gerundet wurde.

#### **Erläuterung:**

- (1) Der Posten „Sonstige Betriebliche Aufwendungen“ (§ 275 Abs. 2 Nr. 8 HGB) erhöht sich zunächst infolge des Vollzugs des Angebots um die erfolgswirksamen Vollzugskosten Angebot in Höhe von EUR 1.000.000. Zudem erhöht sich der Posten „Sonstige Betriebliche Aufwendungen“ (§ 275 Abs. 2 Nr. 8 HGB) annahmegemäß um die Rückstellung für die im Rahmen des Non-Tender Commitments zu zahlende Verlustausgleichsverpflichtung in Höhe von EUR 999.000.
- (2) Die Zielgesellschaft schüttet für das Geschäftsjahr 2015 keine Dividende aus. Der Posten „Erträge aus Beteiligungen“ (§ 275 Abs. 2 Nr. 9 HGB) beträgt daher EUR 0 und ändert sich nicht.
- (3) Der Posten „Zinsen und ähnliche Aufwendungen, davon an verbundene Unternehmen“ (§ 275 Abs. 2 Nr. 13 HGB) beträgt anfänglich EUR 0, weil das Gesellschafterdarlehen zinslos gewährt wird, und ändert sich nicht.
- (4) Infolge der erfolgswirksamen Vollzugskosten Angebot und der Rückstellungen entsteht insgesamt ein Jahresfehlbetrag (§ 275 Abs. 2 Nr. 17 HGB) in Höhe von EUR 1.999.000.

#### **14.3.3 Dividendenerwartung**

Für das Geschäftsjahr 2015 hat die ISARIA Wohnbau keine Dividende ausgeschüttet. Es ist ungewiss, in welcher Höhe die ISARIA Wohnbau in Zukunft eine Dividende ausschütten wird. Die Bieterin erwartet, dass die ISARIA Wohnbau in den nächsten zwei Jahren keine Dividende ausschütten wird.

#### **14.4 Lone Star U.S. und Lone Star Bermuda**

Die Investoren von Lone Star U.S. und Lone Star Bermuda haben sich verpflichtet, Lone Star U.S. und Lone Star Bermuda nach Aufforderung anteilige Einlagen (entsprechend ihrer jeweiligen Beteiligung an Lone Star U.S. bzw. Lone Star Bermuda) zur Verfügung zu stellen. Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage verfügen Lone Star U.S. und Lone Star Bermuda über noch nicht in Anspruch genommene Einlageverpflichtungen ihrer Investoren, die den Maximalen Finanzierungsbedarf übersteigen.

#### **15. Hinweise für ISARIA-Aktionäre, die das Angebot nicht annehmen**

ISARIA-Aktionäre, die das Angebot nicht annehmen wollen, sollten insbesondere die in Ziffer 8 dieser Angebotsunterlage dargestellten Absichten der Bieterin im Hinblick auf die zukünftige Geschäftstätigkeit der Zielgesellschaft und der Bieterin sowie die nachfolgend aufgeführten Aspekte berücksichtigen.

#### **15.1 Mögliche Verringerung des Streubesitzes und der Liquidität der ISARIA-Aktie**

ISARIA-Aktien, für die dieses Angebot nicht angenommen wird, können weiterhin an der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelt werden, solange die Börsennotierung fortbesteht. Es wird darauf hingewiesen, dass die Bieterin, im Einvernehmen mit der Zielgesellschaft,

beabsichtigt, ein Delisting der ISARIA-Aktien am regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse zum Ende der Annahmefrist dieses Angebots durchzuführen.

Selbst wenn kein Delisting erfolgen würde, ist zu beachten, dass der gegenwärtige Börsenkurs der ISARIA-Aktien möglicherweise von der Tatsache beeinflusst sein könnte, dass die Bieterin am 17. Juni 2016 ihre Entscheidung zur Abgabe eines Übernahmeangebots veröffentlicht hat. Es ist daher ungewiss, ob sich der Aktienkurs der ISARIA-Aktie nach Durchführung des Angebots weiterhin auf dem vergangenen oder aktuellen Niveau bewegen oder ob er fallen oder steigen würde.

Die Abwicklung des Angebots könnte zu einer Verringerung des Streubesitzes an ISARIA-Aktien führen. In diesem Fall wäre es möglich, dass Angebot und Nachfrage bezüglich ISARIA-Aktien nach der Durchführung des Angebots niedriger sein würden als gegenwärtig und dass hierdurch die Liquidität der ISARIA-Aktien sinken würde. Eine niedrigere Liquidität der ISARIA-Aktien im Markt könnte zu größeren Kursschwankungen der ISARIA-Aktien als in der Vergangenheit führen und es wäre möglich, dass Kauf- und Verkaufsaufträge im Hinblick auf ISARIA-Aktien nicht kurzfristig oder gar nicht ausgeführt werden könnten.

Die Durchführung des Angebots, insbesondere die voraussichtlich erhebliche Verminderung des Streubesitzes an ISARIA-Aktien, könnte dazu führen, dass die Zielgesellschaft nicht mehr die von dem jeweiligen Indexersteller aufgestellten Kriterien für den Verbleib der ISARIA-Aktien erfüllt. Dies könnte, selbst wenn kein Delisting erfolgen würde, zum Ausschluss der ISARIA-Aktien aus einem Aktienindex führen, wodurch zu erwarten wäre, dass insbesondere Indexfonds und institutionelle Investoren, die den jeweiligen Index in ihrem Portfolio abbilden, keine weiteren ISARIA-Aktien erwerben und ihre gehaltenen ISARIA-Aktien veräußern würden. Ein infolgedessen erhöhtes Angebot an ISARIA-Aktien in Verbindung mit einer geringeren Nachfrage nach ISARIA-Aktien könnte sich nachteilig auf den Börsenkurs der ISARIA-Aktie auswirken.

## **15.2 Gesonderte Hinweise in Bezug auf das Delisting**

Die Bieterin beabsichtigt, im Einvernehmen mit der Zielgesellschaft, die Stellung eines Antrags auf Widerruf der Zulassung sämtlicher ISARIA-Aktien zum Börsenhandel am regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse zum Ende der Annahmefrist dieses Angebots zu veranlassen. Ein Delisting könnte zur Illiquidität der ISARIA-Aktien führen und die Berichtspflichten von der Zielgesellschaft würden gänzlich entfallen. Außerdem muss die Bieterin im Falle eines Delisting ein öffentliches Angebot an alle ISARIA-Aktionäre unterbreiten. Dabei muss die angebotene Gegenleistung gemäß § 39 Abs. 3 S. 2 BörsG für ISARIA-Aktien in bar erfolgen, und darf nicht weniger sein als (i) der gewichtete durchschnittliche inländische Börsenkurs der ISARIA-Aktie in den letzten sechs Monaten vor Veröffentlichung der Entscheidung das Angebot zu unterbreiten, oder (ii) die höchste Gegenleistung die von der Bieterin für den Erwerb der ISARIA-Aktien in den letzten sechs Monaten vor der Veröffentlichung der diesbezüglichen Angebotsunterlage gewährt oder vereinbart wurde. Wie unter Ziffer 9.1 dieser Angebotsunterlage dargelegt, genügt die Angebotsgegenleistung diesen Erfordernissen.

Das beabsichtigte Delisting der ISARIA-Aktien hat für die ISARIA-Aktionäre im Übrigen folgende Konsequenzen (siehe Ziffer 8.6):

- (a) Im Falle eines Delisting der ISARIA-Aktien steht den Aktionären der Zielgesellschaft im Hinblick auf ihre ISARIA-Aktien kein börslicher Markt mehr zur Verfügung, über den sie ihre Aktien verkaufen können, was die Handelbarkeit der ISARIA-Aktien erheblich beeinträchtigen wird. Auch außerbörsliche Märkte werden, wenn sie überhaupt zur Verfügung stehen, möglicherweise nicht über eine hinreichende Liquidität verfügen.
- (b) Mit der Bekanntgabe der Entscheidung zur Durchführung des Delisting kann es zu Kursverlusten der am regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelten ISARIA-Aktien kommen.
- (c) Die im Rahmen der möglichen Kapitalerhöhung 2016 geschaffenen Neuen ISARIA-Aktien werden in diesem Fall auch nicht mehr zum Handel in einem regulierten oder gleichwertigen Markt zugelassen, weshalb sie unter der separaten ISIN: DE000A2BPRY4 (WKN: A2BPRY) verbucht werden. Es ist auch nicht beabsichtigt, die Neuen ISARIA-Aktien in den Handel in einem Freiverkehr einzubeziehen.

Nach Durchführung des angekündigten Delisting finden die für einen organisierten Markt geltenden rechtlichen Bestimmungen keine Anwendung mehr. Dies gilt unter anderem für die §§ 20a, 21 ff., 30a ff. und 31 ff. WpHG, Artikel 7, 17, 18 und 19 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 über Marktmissbrauch sowie die §§ 48 ff. der Börsenordnung der Frankfurter Wertpapierbörse.

### **15.3 Qualifizierte Mehrheit der Bieterin in der Hauptversammlung der Zielgesellschaft**

Nach der Durchführung des Angebots und der Erfüllung sämtlicher aus den Bilateralen Verträgen entstandenen Verpflichtungen (siehe Ziffern 5.6.2 bis 5.6.4) wird die Bieterin möglicherweise eine qualifizierte Mehrheit in der Hauptversammlung der Zielgesellschaft haben und so über alle wichtigen gesellschaftsrechtlichen Strukturmaßnahmen in der Hauptversammlung entscheiden und diese beschließen können. Solche Beschlüsse betreffen insbesondere, aber nicht ausschließlich, bestimmte Satzungsänderungen, bestimmte Kapitalerhöhungen, den Ausschluss von Bezugsrechten im Fall von Kapitalerhöhungen, die Ausgabe von Wandelanleihen, den Abschluss von Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträgen, Umwandlungen, Verschmelzungen, Liquidationen und den Verkauf sämtlicher oder eines Großteils der von der Zielgesellschaft gehaltenen Vermögensgegenstände. Dementsprechend werden etwaige bei ISARIA Wohnbau verbleibenden Minderheitsaktionäre nicht in der Lage sein, wichtige Geschäftsentscheidungen der Zielgesellschaft wesentlich zu beeinflussen. Zudem könnte die Durchführung einer oder mehrerer dieser Maßnahmen zu einem Delisting von ISARIA-Aktien führen, sofern das Delisting nicht bereits erfolgt ist.

Sollte die Bieterin als Folge des Angebots nur eine einfache Mehrheit in der Hauptversammlung der Zielgesellschaft haben, kann sie über zahlreiche andere grundlegende Angelegenheiten der ISARIA Wohnbau entscheiden und diese beschließen, so zum Beispiel über bestimmte Satzungsänderungen, Kapitalerhöhungen ohne Ausschluss des Bezugsrechts, die Bestellung der Mitglieder des Aufsichtsrats, die Verwendung des Bilanzgewinns, die Entlastung der Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats, die Bestellung des

Abschlussprüfers oder auch die Geltendmachung von Ersatzansprüchen gegenüber den Vorstand bzw. Aufsichtsrat der Zielgesellschaft bzw. den Verzicht auf solche Ansprüche.

## 15.4 Squeeze-Out

Die Bieterin beabsichtigt, maximal bis zu 94,81 % der jeweils ausstehenden ISARIA-Aktien zu übernehmen. Zu Vermeidung des Überschreitens dieser Quote hat sie am 17. Juni 2016 mit dem Non-Tender-Aktionär das in Ziffer 5.7 beschriebene Non-Tender Commitment abgeschlossen, wonach sich der Non-Tender-Aktionär unwiderruflich dazu verpflichtet, für die von ihm gehaltenen 1.850.000 Non-Tender-Aktien (entspricht rund 7,78 % des Grundkapitals und der Stimmrechte der Zielgesellschaft und 5,19 % des Grundkapitals und der Stimmrechte für den Fall der vollständigen Durchführung der Kapitalerhöhung 2016) das Angebot nicht anzunehmen (und zwar weder während der Annahmefrist gemäß § 16 Abs. 1 WpÜG noch während der weiteren Annahmefrist gemäß § 16 Abs. 2 WpÜG noch im Rahmen eines gegebenenfalls bestehenden Andienungsrechts gemäß § 39c WpÜG) (siehe Ziffer 5.7 dieser Angebotsunterlage).

Vor diesem Hintergrund wird die Bieterin unmittelbar infolge des Angebots erwartungsgemäß nicht dazu in der Lage sein, Strukturmaßnahmen wie einen Squeeze-Out, die ein Erreichen der Schwelle von 95 % des Grundkapitals voraussetzen, zu veranlassen.

Falls die Bieterin nach dem Vollzug dieses Angebots oder innerhalb von drei Monaten nach Ablauf der Annahmefrist gleichwohl direkt oder indirekt mindestens 95 % der stimmberechtigten ISARIA-Aktien nach Maßgabe des § 39a Abs. 1, 2 WpÜG hält, kann sie innerhalb von drei Monaten nach Ablauf der Annahmefrist einen Antrag auf Übertragung der verbleibenden von Minderheitsaktionären gehaltenen ISARIA-Aktien auf die Bieterin gegen Zahlung der Angebotsgegenleistung beim zuständigen Gericht stellen (§ 39a WpÜG). Sollte die Bieterin eine Beteiligung an ISARIA-Aktien erlangen, die ihr erlaubt, einen Squeeze-Out gemäß WpÜG zu verlangen, ist die Bieterin gemäß § 23 Abs. 1 S. 1 Nr. 4 WpÜG verpflichtet, diese Tatsache im Internet unter <http://www.lsref4aria.de> und im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Die Dreimonatsfrist für die Annahme des Angebots gemäß § 39c WpÜG beginnt erst zu laufen, wenn die Bieterin diese Veröffentlichungspflichten erfüllt hat.

Falls die Bieterin berechtigt ist, einen Squeeze-Out gemäß WpÜG zu verlangen, wären die ISARIA-Aktionäre, die das Angebot nicht angenommen haben, gemäß § 39c WpÜG noch für eine Frist von drei Monaten nach Ablauf der Annahmefrist, bzw. sofern die Bieterin ihrer Veröffentlichungspflicht nach gemäß § 23 Abs. 1 S. 1 Nr. 4 WpÜG i.V.m. § 14 Abs. 3 S. 1 WpÜG nicht nachkommt, innerhalb von drei Monaten nach Erfüllung der Veröffentlichungspflicht (die „**Andienungsfrist**“) berechtigt, das Angebot anzunehmen (das „**Andienungsrecht**“).

Sollte die Bieterin nach der erfolgreichen Durchführung des Angebots direkt oder indirekt mindestens 95 % der stimmberechtigten ISARIA-Aktien nach Maßgabe des § 327a AktG halten, kann sie die Hauptversammlung der Zielgesellschaft auch dazu veranlassen, die Übertragung der verbleibenden ISARIA-Aktien im Besitz von Minderheitsaktionären auf die Bieterin gegen eine angemessene Abfindung zu beschließen (§§ 327a ff. AktG). Die angemessene Abfindung kann mit dem Wert der Angebotsgegenleistung übereinstimmen, aber sie kann auch einen höheren oder niedrigeren Wert haben.

## **16. Rücktrittsrechte**

### **16.1 Voraussetzungen**

Folgende Rücktrittsrechte stehen den ISARIA-Aktionären zu, die das Angebot angenommen haben:

- (1) Im Fall einer Änderung des Angebots gemäß § 21 Abs. 1 WpÜG können ISARIA-Aktionäre bis zum Ablauf der Annahmefrist jederzeit von den durch die Annahme des Angebots zustande gekommenen Verträgen zurücktreten, wenn und soweit sie das Angebot vor Veröffentlichung der Änderung des Angebots angenommen haben (§ 21 Abs. 4 WpÜG).
- (2) Im Fall eines konkurrierenden Angebots einer dritten Partei für die ISARIA-Aktien nach § 22 Abs. 1 WpÜG können die ISARIA-Aktionäre jederzeit bis zum Ablauf der Annahmefrist von den durch die Annahme des Angebots zustande gekommenen Verträgen zurücktreten, wenn und soweit sie das Angebot vor Veröffentlichung der Angebotsunterlage des konkurrierenden Angebots angenommen haben (§ 22 Abs. 3 WpÜG).

Weitere Rücktrittsrechte bestehen nicht.

Mit Ablauf der Annahmefrist erlischt das Rücktrittsrecht und es kann nicht mehr von den durch die Annahme des Angebots zustande gekommenen Verträgen zurückgetreten werden. Während der Weiteren Annahmefrist und während der Andienungsfrist bestehen keine Rücktrittsrechte.

### **16.2 Ausübung des Rücktrittsrechts**

Die ISARIA-Aktionäre können ihr Rücktrittsrecht gemäß Ziffer 16.1 nur dadurch ausüben, dass sie vor Ablauf der Annahmefrist

- (1) ihren Rücktritt für eine zu spezifizierende Anzahl von Eingereichten Aktien schriftlich gegenüber ihrer jeweiligen Depotbank erklären, und
- (2) ihre jeweilige Depotbank anweisen, die Rückbuchung der entsprechenden Anzahl von in ihrem Depotkonto befindlichen Eingereichten Aktien, für die der Rücktritt erklärt wurde, in die ISIN: DE000A1E8H38 (WKN: A1E8H3) hinsichtlich der Eingereichten Bestehenden ISARIA-Aktien, bzw. in die ISIN: DE000A2BPRY4 (WKN: A2BPRY) hinsichtlich der Eingereichten Neuen ISARIA-Aktien bei Clearstream vorzunehmen.

Die Rücktrittserklärung selbst muss bis zum Ablauf der Annahmefrist (wie unter Ziffer 4.2 definiert) erklärt sein. Die Rücktrittserklärung wird sodann jedoch nur wirksam, wenn die Eingereichten Aktien, für die der Rücktritt erklärt wurde, bis spätestens 18.00 Uhr (Mitteleuropäische Zeit) am zweiten Bankarbeitstag nach Ablauf der Annahmefrist in die ISIN: DE000A1E8H38 (WKN: A1E8H3) hinsichtlich der Eingereichten Bestehenden ISARIA-Aktien, bzw. in die ISIN: DE000A2BPRY4 (WKN: A2BPRY) hinsichtlich der Eingereichten Neuen ISARIA-Aktien bei Clearstream umgebucht worden sind. Die jeweilige Depotbank ist gehalten, unverzüglich nach Erhalt der Rücktrittserklärung die Übertragung der Eingereichten Aktien, für die der Rücktritt erklärt wurde, in die ISIN: DE000A1E8H38

(WKN: A1E8H3) hinsichtlich der Eingereichten Bestehenden ISARIA-Aktien, bzw. in die ISIN: DE000A2BPRY4 (WKN: A2BPRY) hinsichtlich der Eingereichten Neuen ISARIA-Aktien bei Clearstream zu veranlassen.

Der Rücktritt von der Annahme dieses Angebots ist nicht widerruflich. Eingereichte Aktien, für die das Rücktrittsrecht ausgeübt worden ist, gelten nach erfolgtem Rücktritt im Rahmen dieses Angebots als nicht eingereicht. Die ISARIA-Aktionäre können in einem solchen Fall das Angebot vor Ablauf der Annahmefrist in der in dieser Angebotsunterlage beschriebenen Weise erneut annehmen.

**17. Angaben zu Geldleistungen oder anderen geldwerten Vorteilen an Organmitglieder der Zielgesellschaft**

Weder Vorstands- noch Aufsichtsratsmitgliedern von ISARIA Wohnbau wurden im Zusammenhang mit dem Angebot Geldleistungen oder sonstige geldwerte Vorteile durch die Bieterin oder mit der Bieterin gemeinsam handelnde Personen i.S.d. § 2 Abs. 5 S. 1 und 3 WpÜG gewährt oder in Aussicht gestellt.

Die Bieterin beabsichtigt nach erfolgreicher Durchführung des Angebots, mit den Mitgliedern des Vorstands der ISARIA Wohnbau zu sprechen, um ihre Vergütungsstruktur im Hinblick auf einen etwaigen späteren erfolgreichen Ausstieg der Bieterin aus der Beteiligung an der ISARIA Wohnbau anzupassen.

**18. Ergebnisse des Angebots und sonstige Veröffentlichungen**

Zusätzlich zu den an anderen Stellen in dieser Angebotsunterlage beschriebenen Veröffentlichungen der Bieterin wird die Bieterin während des Angebots folgende Veröffentlichungen und Mitteilungen machen:

Die Bieterin wird die Anzahl sämtlicher ISARIA-Aktien, die ihr sowie den mit ihr gemeinsam handelnden Personen und deren Tochterunternehmen zustehen, einschließlich der Höhe der jeweiligen Anteile und die Höhe der nach entsprechender Anwendung der §§ 25 und 25a WpHG mitzuteilenden Stimmrechtsanteile, sowie die sich aus den der Bieterin zugegangenen Annahmeerklärungen ergebende Anzahl der Eingereichten Aktien einschließlich der Höhe des Anteils dieser Aktien am Grundkapital von der Zielgesellschaft und der Stimmrechte gemäß § 23 Abs. 1 WpÜG

- nach Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage wöchentlich und in der letzten Woche vor Ablauf der Annahmefrist täglich,
- unverzüglich nach Ablauf der Annahmefrist,
- unverzüglich nach Ablauf der Weiteren Annahmefrist (die „**Ergebnisbekanntmachung**“) sowie
- unverzüglich, für den Fall, dass das Angebot für mehr als 95 % der ISARIA-Aktien angenommen wurde (wobei die Bieterin den Eintritt dieses Falls nicht beabsichtigt)



im Internet unter <http://www.lsref4aria.de> sowie im Bundesanzeiger veröffentlichen und der BaFin mitteilen.

Nach § 23 Abs. 2 WpÜG wird die Bieterin weiterhin jeden unmittelbaren und/oder mittelbaren Erwerb von ISARIA-Aktien durch die Bieterin, durch die mit der Bieterin gemeinsam handelnden Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 S. 1 und 3 WpÜG oder durch deren Tochterunternehmen, der im Zeitraum von der Veröffentlichung der Angebotsunterlage bis zur Veröffentlichung nach § 23 Abs. 1 S. 1 Nr. 2 WpÜG an einer Börse oder außerbörslich erfolgt, sowie jeden unmittelbaren oder mittelbaren außerbörslichen Erwerb von ISARIA-Aktien vor Ablauf eines Jahres nach der Veröffentlichung nach § 23 Abs. 1 S. 1 Nr. 2 WpÜG unter Angabe der Art und Höhe der Gegenleistung im Internet unter <http://www.lsref4aria.de> sowie im Bundesanzeiger veröffentlichen und der BaFin mitteilen.

In den Fällen des § 23 Abs. 1 und Abs. 2 WpÜG steht dem Erwerb gemäß § 31 Abs. 6 WpÜG die Vereinbarung gleich, aufgrund derer die Übereignung von Aktien verlangt werden kann.

#### **19. Steuerlicher Hinweis**

Die Bieterin empfiehlt den ISARIA-Aktionären, hinsichtlich der steuerlichen Auswirkungen einer Annahme des Angebots eine ihre persönlichen Verhältnisse berücksichtigende steuerliche Beratung einzuholen.

#### **20. Anwendbares Recht, Gerichtsstand**

Dieses Angebot und die Verträge, die infolge der Annahme dieses Angebots mit der Bieterin zustande kommen, unterliegen deutschem Recht. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle aus oder im Zusammenhang mit diesem Angebot (sowie allen Verträgen, die infolge der Annahme dieses Angebots zustande kommen) entstehenden Rechtsstreitigkeiten ist, soweit gesetzlich zulässig, Frankfurt am Main, Deutschland.

#### **21. Erklärung zur Übernahme der Verantwortung für den Inhalt der Angebotsunterlage**


Die LSREF4 ARIA Beteiligungs GmbH & Co. KG mit Sitz in Frankfurt am Main, Deutschland, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRA 48769, übernimmt die Verantwortung für den Inhalt der Angebotsunterlage gemäß § 11 Abs. 3 WpÜG und erklärt, dass ihres Wissens die in der Angebotsunterlage enthaltenen Angaben richtig sind und keine wesentlichen Umstände ausgelassen sind.

## 22. Unterschrift

Frankfurt am Main, 27. Juli 2016

### **LSREF4 ARIA Beteiligungs GmbH & Co. KG**

vertreten durch ihre Komplementärin  
LSREF4 ARIA Verwaltungs GmbH, diese  
vertreten durch ihren Geschäftsführer



Name: Stefan Hammen

Funktion: Geschäftsführer der  
LSREF4 ARIA Verwaltungs GmbH

LSREF4 ARIA Beteiligungs GmbH & Co. KG

vertreten durch ihre Komplementärin  
LSREF4 ARIA Verwaltungs GmbH, diese  
vertreten durch ihren Geschäftsführer

Name: Stefan Hammen  
Funktion: Geschäftsführer der  
LSREF4 ARIA Verwaltungs GmbH

LSREF4 ARIA Beteiligungs GmbH & Co. KG

vertreten durch ihre Komplementärin  
LSREF4 ARIA Verwaltungs GmbH, diese  
vertreten durch ihren Geschäftsführer

Name: Stefan Hammen  
Funktion: Geschäftsführer der  
LSREF4 ARIA Verwaltungs GmbH

LSREF4 ARIA Beteiligungs GmbH & Co. KG

vertreten durch ihre Komplementärin  
LSREF4 ARIA Verwaltungs GmbH, diese  
vertreten durch ihren Geschäftsführer

**Anhang 1**  
**Finanzierungsbestätigung**

Baader Bank AG • Postfach 1102 • 85701 Unterschleißheim • Deutschland

LSREF4 Aria Beteiligungs GmbH & Co. KG  
Hamburger Allee 14  
60486 Frankfurt am Main, Germany

Unterschleißheim, 15. Juli 2016

**Bestätigung nach § 13 Absatz 1 Satz 2 des deutschen Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes vom 20.12.2001 (BGBl. I Seite 3822), zuletzt geändert durch Artikel 16 des Gesetzes vom 30.06.2016 (BGBl. I S. 1514) zum Übernahmeangebot der LSREF4 Aria Beteiligungs GmbH & Co. KG an die Aktionäre der ISARIA Wohnbau AG über den Erwerb sämtlicher Aktien der ISARIA Wohnbau AG gegen Zahlung einer Geldleistung in Höhe von EUR 4,50 je Aktie**

Sehr geehrte Damen und Herren,

die Baader Bank Aktiengesellschaft mit Sitz in Unterschleißheim bestätigt hiermit gemäß § 13 Abs. 1 Satz 2 WpÜG, dass die LSREF4 Aria Beteiligungs GmbH & Co. KG die notwendigen Maßnahmen getroffen hat, um sicherzustellen, dass ihr die zur vollständigen Erfüllung des oben genannten Übernahmeangebots notwendigen Mittel zum Zeitpunkt der Fälligkeit des Anspruchs auf die Geldleistung zur Verfügung stehen.

Mit freundlichen Grüßen  
Baader Bank AG



Name: Christian Bacherl

Titel: Mitglied des Vorstands



Name: ppa. Thomas Winter-Schieszl

Titel: Executive Director

Baader Bank Aktiengesellschaft  
Weißenstephaner Straße 4  
85716 Unterschleißheim  
Deutschland

T +49 89 5150 0  
F +49 89 5150 1111  
info@baaderbank.de  
www.baaderbank.de

Vorstand: Nico Baader (Vorsitzender),  
Dieter Brichmann (stv. Vorsitzender),  
Christian Bacherl, Oliver Riedel  
Vorsitzender des Aufsichtsrats:  
Dr. Horst Schiesl

Amtsgericht München HRB 121537  
Sitz der Gesellschaft: Unterschleißheim  
StNr. 143/100/10066  
USt-IdNr. DE114123893

**Anhang 2**  
**Mit der Bieterin gemeinsam handelnde Personen gemäß § 2 Abs. 5 WpÜG**

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
12801 NWF Beverage, Inc.	Dallas	Texas	U.S.A.
414 Estates Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
500 Meadowlake Drive Associates, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Adelaide Real Estate Investments PLC	Dublin		Irland
AEL Corporation	Tokio		Japan
AHBR Capital Funding, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Albany Hotel, Inc. (Florida)	Plantation	Florida	U.S.A.
Albion Property Investments Limited	London		England und Wales
Albion Residential Limited	Dublin		Irland
Albrighton Hall Hotel Limited	London		England und Wales
Allied Holdings Godo Kaisha	Tokio		Japan
Amaris Hospitality Designated Activity Company	Dublin		Irland
Andover Commercial Park Management Company Limited	London		England und Wales
Androcles Holdings GP, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Androcles Holdings, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Apex South Clinton, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Apico Hills, Inc.	Harrisburg	Pennsylvania	U.S.A.
Apico Inns of Pennsylvania, Inc.	Harrisburg	Pennsylvania	U.S.A.
Apico Inns of Pittsburgh TRS, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Apico Inns of Pittsburgh, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Apico Management Corp.	Harrisburg	Pennsylvania	U.S.A.
Ardoe House Hotel Limited	London		England und Wales
ARES ABS Specialty Company, LLC	Seoul		Südkorea
ARP Ballentine LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
ARP Chickamauga LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
ARP Hartsville LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
ARP James Island LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
ARP Moonville LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
ARP Morganton LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
ARP Winston Salem LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Arrow Valley Management Company Limited	London		England und Wales
Asia Acquisitions, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Astex KK	Tokio		Japan
Atlas Hamilton Limited	Hamilton		Bermudainseln
Atlas Hotels (Bath) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Bedford) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Birmingham NT 1) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Birmingham NT 2) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Birmingham NT 3) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Birmingham NT4) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Borrowings 2) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Borrowings) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Bristol North) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Bristol Property) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Cambridge 2) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Cambridge) Limited	Edinburg		Schottland
Atlas Hotels (Chingford) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Dartford-Jersey) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Atlas Hotels (Derby) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Edinburgh Waterfront) Limited	Edinburg		Schottland
Atlas Hotels (Exeter) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Glasgow Airport) Limited	Edinburg		Schottland
Atlas Hotels (Glasgow Airport-Jersey) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Atlas Hotels (Glasgow) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Greenwich) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Group 1) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Group 2) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Group 3 Property) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Group 4 Property 1) Limited	London		England und Wales

Name der Gesellschaft	Sitz (Stadt/Bundesstaat)		Jurisdiktion
Atlas Hotels (Group 4 Property 2) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Hemel Hempstead) Limited	Edinburg		Schottland
Atlas Hotels (Inverness) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Leeds-Jersey) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Atlas Hotels (Lincoln) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Liverpool) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (London PR) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Luton Airport) Limited	Edinburg		Schottland
Atlas Hotels (Oldbury) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Poole-Jersey) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Atlas Hotels (Property and Trading) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Property) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Salford Quays) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Slough) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Stafford NT 1) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Stafford NT2) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Stevenage) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Stirling) Limited	Edinburg		Schottland
Atlas Hotels (Stoke on Trent) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Swindon NT) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Taunton) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Trading) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Warwick) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (Wembley NT) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels (York NT) Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels Group Limited	London		England und Wales
Atlas Hotels Limited	London		England und Wales
Avenir Business Park s.r.o.	Radlicka		Tschechien
Bailey Acquisitions Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Balfid BVBA	Wielsbeke		Belgien
Balfin Services S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Balta	Wielsbeke		Belgien
Balta Finance S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Balta Floorcovering Yer Dosemeleri Sanayi ve Dis Ticaret A.S.	Ankara		Türkei
Balta Industries NV	Wielsbeke		Belgien
Balta Orient Tekstil Sanayi ve Ticaret A.S.	Ankara		Türkei
Balta Oudenaarde NV	Wielsbeke		Belgien
Balta Trading Comm. V.	Wielsbeke		Belgien
Balta US, Inc.	Atlanta	Georgia	U.S.A.
BaltaM BVBA	Wielsbeke		Belgien
Basepraise Limited	London		England und Wales
Begonia Investments I, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Begonia V REO GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
Begonia XII REO GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
Benton Hall Golf Course Limited	London		England und Wales
BG Cards, LLC	Columbia	South Carolina	U.S.A.
BI-LO Finance Corp.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
BI-LO Holding Finance, Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
BI-LO Holding Finance, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
BI-LO Holding, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
BI-LO, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
BLWD Partners LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
BNV Limited	London		England und Wales
BOCM Ingatlanhasznosito Uzemelteto Kft	Budapest		Ungarn
BQL (Gallions) Limited	London		England und Wales
BQL (Middlesborough) Limited	London		England und Wales
BQL Brighton Limited	London		England und Wales
BQL Limited	London		England und Wales
Brandon Hall Hotel Limited	London		England und Wales
BRE/Europe Belgium Hotel Holdings I Sprl	Wavre		Belgien

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
Bristol and Bath Science Park Estate Management Company Limited	London		England und Wales
Broadoaks Estate Acquisitions Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Burford Bridge Hotel Limited	London		England und Wales
C&L Capital Funding, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
C&L Capital Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
CAF S.p.A	Rom		Italien
Caledonian Travel Limited	London		England und Wales
Caliber Home Loans, Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Caliburn Windermere Holdings Limited	Dublin		Irland
Camdenton Partners, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Canterbury Estates Owner, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Capital Reversions Limited	London		England und Wales
Capricrown Limited	London		England und Wales
Carlo Investment Funding, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Carlo Investment Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Caroline Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Caroline Hotellerie GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
Caroline Lux Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Castle Berkshire Hotel Limited	London		England und Wales
Castle Royle Limited	London		England und Wales
Centura Property Holdings SA	Bukarest		Rumänien
Chamberlain Hotels Limited	London		England und Wales
Chartham Park Limited	London		England und Wales
Chaya Holding	Grand Cayman		Kaimaninseln
Chaya Holding Trust	Grand Cayman		Kaimaninseln
Cheltenham Hotel Limited	London		England und Wales
Cherry Tree Investments Wembley Limited	London		England und Wales
Chesterfield (Neathouse) Limited	London		England und Wales
Chesterfield (No 29) Limited	London		England und Wales
Chesterfield (No 30) Limited	London		England und Wales
Chesterfield (No 40) Limited	London		England und Wales
Chesterfield (No 41) Limited	London		England und Wales
Chesterfield (No 6) Limited	London		England und Wales
Chesterfield (No 7) Limited	London		England und Wales
Chesterfield (No 9) Limited	London		England und Wales
Chesterfield Investments (No 5) Limited	London		England und Wales
Chesterfield Investments (No. 1) Limited	London		England und Wales
Chesterfield Properties Limited	London		England und Wales
Chestergrove Limited	London		England und Wales
Chisun Holdings 3 KK	Tokio		Japan
Claymore Properties Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
CLE Residential Limited	London		England und Wales
Clearwater Investors Limited	Hamilton		Bermudainseln
Club Company (Group) Limited	London		England und Wales
Coast & Country Hotels Limited	London		England und Wales
COLT 2015-1, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
COLT 2015-A, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
COLT Depositor, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
COLT Funding Issuer, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Columbus Hospitality Associates, L.P.	Plantation	Florida	U.S.A.
Comchester Limited	London		England und Wales
Comgrove Properties Limited	London		England und Wales
Concrete Pipe & Precast, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Continental Buchanan, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Continental Building Products Canada, Inc.	Chambly	Québec	Kanada
Continental Building Products Operating Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Continental Building Products, Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Continental Palatka, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Continental Silver Grove, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Cosmo Han CT Bravo REO GmbH	Frankfurt am Main		Deutschland

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
Cosmo Han CT Charlie REO GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
Cosmo Han CT Delta REO GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
Cosmo Han MS Bravo REO GmbH	Frankfurt am Main		Deutschland
Cosmo Solo CT Bravo REO GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
Cosmo Solo CT Charlie REO GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
Cosmo Solo CT Delta REO GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
Country Heritage Owner, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Countryside Properties (Merton Abbey Mills)	London		England und Wales
Crest Nicholson Bioregional Quintain Limited Liability Partnership	London		England und Wales
Croydon Land (Holdings) Limited	London		England und Wales
Croydon Land (No 2) Limited	London		England und Wales
Croydon Land Limited	London		England und Wales
Croydon Properties Limited	London		England und Wales
Curzon Hotel Holdings Limited	Tertholen		Britische Jungferninseln
Curzon Hotel Properties (GP) Limited	London		England und Wales
Curzon Hotel Properties Limited	Tertholen		Britische Jungferninseln
Curzon Hotels (Operator) Limited	London		England und Wales
Curzon Nominees I Limited	London		England und Wales
Curzon Nominees II Limited	London		England und Wales
Delpheast Beteiligungs GmbH & Co KG	Frankfurt am Main		Deutschland
Delpheast Verwaltungs GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
Derby Commercial Park Management Company Limited	London		England und Wales
Deutsche R.E.O. XVI GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
Deutsche R.E.O. XVII GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
DFC Finance Corp.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
DFC Global Corp.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Diament Limited	London		England und Wales
Disknote Limited	London		England und Wales
Domain Queens Road GP Limited	London		England und Wales
Domain Queens Road LP Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Domain Queens Road Management Limited	London		England und Wales
Domain Queens Road Nominee Limited	London		England und Wales
Dunkenhaigh Hotel Clayton-Le-Moors Limited	London		England und Wales
Dynamic Bulk Holdings LLC	Majuro	Ajeltake Inseln	Marshallinseln
Dynamic Bulk LLC	Majuro	Ajeltake Inseln	Marshallinseln
Dynamic Bulk Treasurer LLC	Majuro	Ajeltake Inseln	Marshallinseln
East Washington Hospitality Limited Partnership	Plantation	Florida	U.S.A.
Eastgate Hotel Limited	London		England und Wales
ECA Development Ltd	Douglas	Insel Man	Kanalinseln
Eden Arms Rushyford Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Eilan Condominium Association, Inc.	Dallas	Texas	U.S.A.
Eilan Property Owners Association, Inc.	Dallas	Texas	U.S.A.
Elkhound Equity Holdings, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Elkhound Loan Company Luxembourg Sarl	Luxemburg		Luxemburg
Elkhound Loan Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Emerson Green Development Company Limited	London		England und Wales
English & Overseas Investments Plc	London		England und Wales
English & Overseas Properties Plc	London		England und Wales
EPIC Commercial Properties Limited	London		England und Wales
Erste Westend GmbH i.L.	Frankfurt am		Deutschland



Name der Gesellschaft	Sitz (Stadt/Bundesstaat)		Jurisdiktion
	Main		
Espanholita – Sociedade Gestora de Participacoes Sociais, S.A.	Quarteira		Portugal
Estates Property Investment Company (Holdings) Limited	London		England und Wales
Estates Property Investment Company Limited	London		England und Wales
European Capital Finance No. 1 Limited	Dublin		Irland
European Capital Finance No. 2 Limited	Dublin		Irland
European Capital Finance No. 3 Limited	Dublin		Irland
European Collateral Holdings No. 1 Limited	Dublin		Irland
European R.E.O. Capital Holdings No. 1 Limited	Dublin		Irland
European R.E.O. Capital Holdings No. 2 Limited	Dublin		Irland
European R.E.O. Capital Holdings No. 3 Limited	Dublin		Irland
F&C Global OwnCo, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Factory Holdings Group Limited	London		England und Wales
Family Golf (Meyrick Park) Limited	London		England und Wales
Faroe Investments Andover S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Faroe Investments Citadel (Jersey) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Faroe Investments Daventry (Jersey) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Faroe Investments Daventry S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Faroe Investments Derby S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Faroe Investments Gloucester (Jersey) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Faroe Investments Gloucester S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Faroe Investments Holdco S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Faroe Investments Intermediate Holdco S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Faroe Investments Kingsnorth S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Faroe Investments Mezzco S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Faroe Investments Oceanview Logistics (Jersey) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Faroe Investments Parent S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Faroe Investments Swansea S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Faroe Investments Wolverhampton S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
FBM Finance, Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
First Credit Holdings, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
First High Street Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Flatplate Limited	London		England und Wales
Forterra Brick America, Inc.	East Lansing	Michigan	U.S.A.
Forterra Brick II Ltd.	Burlington	Ontario	Kanada
Forterra Brick II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Forterra Brick Ltd./Briques Forterra, Ltee	Burlington	Ontario	Kanada
Forterra Brick, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Forterra Building Products Limited	London		England und Wales
Forterra Concrete Industries, Inc.	Nashville	Tennessee	U.S.A.
Forterra Concrete Products, Inc.	De Moines	Iowa	U.S.A.
Forterra Conduite Sous Pression Inc.	Burlington	Québec	Canada
Forterra Pipe & Precast, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Forterra Pipe & Precast, Ltd	Cambridge	Ontario	Kanada
Forterra Pressure Pipe, Inc.	Columbus	Ohio	U.S.A.
Forterra Properties Idaho, LLC	Boise	Idaho	U.S.A.
Forterra Properties Utah, LLC	Salt Lake City	Utah	U.S.A.
Forterra Roof Tile, Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Forterra Structural Precast, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Forterra Tuyaux et Prefabriques Quebec Ltee	Burlington	Québec	Kanada
Forterra, Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Francis Hotel Bath Limited	London		England und Wales
Fridge France SAS	Le Mesnil-Amelot		Frankreich
FT Real Estate S.r.l.	Rom		Italien
Fullwood Sp. z o.o.	Warschau		Polen
Fulton Road Limited	London		England und Wales
GCT (North Finchley) Limited	London		England und Wales
Gem City Holdco, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
George Chollerford Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
German Finance Holdings Limited	Dublin		Irland
German Loan Investments Holdings Limited	Dublin		Irland
Gideon 1 Limited	London		England und Wales

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
Gideon 2 Limited	London		England und Wales
Gideon 3 Limited	London		England und Wales
Gideon 4 Limited	London		England und Wales
Giltvote Limited	London		England und Wales
Globalgarve – Cooperacao e Desenvolvimento, S.A.	Faro		Portugal
Globe Trade Centre S.A.	Warsaw		Polen
Godo Kaisha AT Capital One	Tokio		Japan
Godo Kaisha AT Capital Two	Tokio		Japan
Godo Kaisha Choan	Tokio		Japan
Godo Kaisha Chogen	Tokio		Japan
Godo Kaisha Chosei	Tokio		Japan
Godo Kaisha GI Holdings	Tokio		Japan
Godo Kaisha Gyokou	Tokio		Japan
Godo Kaisha Gyosei	Tokio		Japan
Godo Kaisha Gyotatsu	Tokio		Japan
Godo Kaisha Higashi Shinagawa Capital	Tokio		Japan
Godo Kaisha Kagitori Capital	Tokio		Japan
Godo Kaisha Kamiyacho Capital 1	Tokio		Japan
Godo Kaisha Kumagaya Capital	Tokio		Japan
Godo Kaisha Minami Senba Capital	Tokio		Japan
Godo Kaisha Ohi Capital	Tokio		Japan
Godo Kaisha Queen Capital	Tokio		Japan
Godo Kaisha Takashimacho Capital	Tokio		Japan
Godo Kaisha Tennozu Capital	Tokio		Japan
Godo Kaisha Togen	Tokio		Japan
Godo Kaisha Tosei	Tokio		Japan
Godo Kaisha UK Capital	Tokio		Japan
Godo Kaisha Utsunomiya Capital	Tokio		Japan
Godo Kaisha Yachimata Land Management	Tokio		Japan
GPRL GP Retail Limited	London		England und Wales
Grange 31 Warrington (61) (No 1) Limited	London		England und Wales
Grange 31 Warrington (61) (No 2) Limited	London		England und Wales
Greenleaf Aurora, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Greensands Limited	London		England und Wales
Grocery Commercial Receivables, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Hakata Mall Management YK	Tokio		Japan
Hammerhead Point Ltd.	Nassau		Bahamas
Harrisburg Motel Enterprises, Inc.	Harrisburg	Pennsylvania	U.S.A.
Heart of La Defense	Paris		Frankreich
Hectar S.r.l.	Mailand		Italien
HH GenPar RE IV (Europe II), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
HHW Hotel 1 Limited	London		England und Wales
HHW Hotel 2 Limited	London		England und Wales
HHW Hotel 3 Limited	London		England und Wales
HHW Hotel 4 Limited	London		England und Wales
Hickory Knoll Owner, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Higashi Hiroshima Country Club KK	Tokio		Japan
Higashi Hiroshima Golf Shinko KK	Tokio		Japan
Higashi Ogishima Holding	Grand Cayman		Kaimaninseln
Higashi Ogishima Holding Trust	Grand Cayman		Kaimaninseln
Hines-Laser Brindley 100 S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Hines-Laser Brindley 3 S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Hines-Laser Brindley 4 S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Hines-Laser Brindley 5 S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Hines-Laser Brindley 6 S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Hines-Laser Brindley 9 S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Hines-Laser UK Venture I S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Hinton & Wild Limited	London		England und Wales
HL Holdings SCA	Wavre		Belgien
Holland House Hotels (Bristol) Limited	London		England und Wales
Holland House Hotels (Cardiff No 2) Limited	London		England und Wales
Holland House Hotels (Cardiff) Limited	London		England und Wales
Home & Capital Advisers Limited	London		England und Wales

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
Home & Capital Trust Limited	London		England und Wales
Home & Capital Trust Partners Limited	London		England und Wales
Home & Capital Trustee Company Limited	London		England und Wales
Home and Capital Nominees Limited	London		England und Wales
Home Equity Limited	London		England und Wales
Home Properties DE Selford, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Home Properties DE Stoughton, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Home Properties DE Tamarron, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Home Properties DE Woodmont, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Home Properties, L.P.	Rochester	New York	U.S.A.
Hopetown (No 1) Limited	London		England und Wales
Hoshi Holdings Limited	Hamilton		Bermudainseln
Hotel Collection Hotel No. 1 Limited	London		England und Wales
Hotel Collection Hotel No. 10 Limited	London		England und Wales
Hotel Collection Hotel No. 11 Limited	London		England und Wales
Hotel Collection Hotel No. 12 Limited	London		England und Wales
Hotel Collection Hotel No. 13 Limited	London		England und Wales
Hotel Collection Hotel No. 14 Limited	London		England und Wales
Hotel Collection Hotel No. 15 Limited	London		England und Wales
Hotel Collection Hotel No. 16 Limited	London		England und Wales
Hotel Collection Hotel No. 17 Limited	London		England und Wales
Hotel Collection Hotel No. 18 Limited	London		England und Wales
Hotel Collection Hotel No. 19 Limited	London		England und Wales
Hotel Collection Hotel No. 2 Limited	London		England und Wales
Hotel Collection Hotel No. 20 Limited	London		England und Wales
Hotel Collection Hotel No. 3 Limited	London		England und Wales
Hotel Collection Hotel No. 4 Limited	London		England und Wales
Hotel Collection Hotel No. 5 Limited	London		England und Wales
Hotel Collection Hotel No. 6 Limited	London		England und Wales
Hotel Collection Hotel No. 7 Limited	London		England und Wales
Hotel Collection Hotel No. 8 Limited	London		England und Wales
Hotel Collection Hotel No. 9 Limited	London		England und Wales
Hotel Collection Services Limited	London		England und Wales
Howell Estates Owner, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Humony Co., Ltd.	Tokio		Japan
Husky Credit Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Husky Finance Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Husky Loan Company Luxembourg S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Husky Loan Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Husky Oil & Gas Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
IKB Deutsche Industriebank AG	Düsseldorf		Deutschland
Impac Holdings III, LLC	Atlanta	Georgia	U.S.A.
Impac Hotel Group, LLC	Atlanta	Georgia	U.S.A.
In Line Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Inframoura – Empresa de Infraestruturas de Vilamoura, E.M.	Quarteira		Portugal
Institutional Property Consultants Limited	London		England und Wales
Investment Olympic GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
Invoice Consulting, Inc.	Tokio		Japan
Invoice Inc.	Tokio		Japan
IQ (Investor 1) Limited	London		England und Wales
IRE Hron Property Holding, a.s.	Preßburg		Slowakei
IRE Hron s.r.o.	Preßburg		Slowakei
Irydion Property Holdings Sp. z o.o.	Warschau		Polen
ISH Allied	Tokio		Japan
ISH AT Holdings One	Tokio		Japan
ISH AT Holdings Two	Tokio		Japan
ISH GI	Tokio		Japan
ISH Gyotatsu	Tokio		Japan
ISH Higashi Shinagawa Holdings	Tokio		Japan
ISH Kagitori Holdings	Tokio		Japan
ISH Kamiyacho Holdings 1	Tokio		Japan
ISH Keizan Holdings	Tokio		Japan

Name der Gesellschaft	Sitz (Stadt/Bundesstaat)		Jurisdiktion
ISH Kokkei Holdings	Tokio		Japan
ISH Kumagaya Holdings	Tokio		Japan
ISH Minami Senba Holdings	Tokio		Japan
ISH Ohi Holdings	Tokio		Japan
ISH OSL Holdings	Tokio		Japan
ISH Queen Holdings	Tokio		Japan
ISH SG	Tokio		Japan
ISH Shining	Tokio		Japan
ISH SHR Okinawa	Tokio		Japan
ISH Takashimacho Holdings	Tokio		Japan
ISH Tanri	Tokio		Japan
ISH Tennozu Holdings	Tokio		Japan
ISH Togen Holdings	Tokio		Japan
ISH UK Holdings	Tokio		Japan
ISH Utsunomiya Holdings	Tokio		Japan
Island Hospitality Ventures Limited	Edinburg		Schottland
Island Motel Enterprises, Inc.	Atlanta	Georgia	U.S.A.
Isle of Wight Fuels Limited	London		England und Wales
Japan Loan Management Company, Ltd.	Grand Cayman		Kaimaninseln
Japan Loan Management Company, Ltd. (Japanese Branch)	Tokio		Japan
Jesaway Limited	Dublin		Irland
Jewel Hotels Trustees I Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Jewel Hotels Trustees II Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Jewel Hotels Unit Trust I	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Jewel Hotels Unit Trust II	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Jewel II Property Company Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Jinns B.V.	Amsterdam		Niederlande
Joanna Court Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
John P. Grayken, 12 Queen Anne Street, London W1G 9LF, England	London		England und Wales
Jurys Cork CP DAC	Dublin		Irland
Jurys Cork Holdings DAC	Dublin		Irland
Jurys Doyle Hotel Group (U.K.) Limited	Edinburg		Schottland
Jurys Hotel Management (UK) Limited	London		England und Wales
Jurys Inns (Europe) Limited	Dublin		Irland
Jurys Inns (Ireland) Limited	Dublin		Irland
Jurys Inns (UK) Limited	London		England und Wales
Jurys Inns Group Limited	Dublin		Irland
Jurys Inns Hungary Kft	Budapest		Ungarn
Jyrus B.V.	Amsterdam		Niederlande
Jyrus Bradford B.V.	Amsterdam		Niederlande
Jyrus EDI Limited	London		England und Wales
Jyrus Gateshead CP B.V.	Amsterdam		Niederlande
Jyrus Sheffield B.V.	Amsterdam		Niederlande
Jyrus Sheffield CP B.V.	Amsterdam		Niederlande
Jyrus Swindon B.V.	Amsterdam		Niederlande
Jyrus Swindon CP B.V.	Amsterdam		Niederlande
Kamiosaki 2-Chome Capital TMK	Tokio		Japan
Karlovarska Holdings s.r.o.	Olivova		Tschechien
KDS Corporate	Carson City	Nevada	U.S.A.
KEB Holdings, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
KEB Investors II, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
KEB Investors III, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
KEB Investors IV, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
KEB Investors, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Kennet Limited	Edinburg		Schottland
Keswick Estates Limited	London		England und Wales
Keswick Holdings Limited	London		England und Wales
KF Capital Co., Ltd.	Tokio		Japan
KF Solutions Co., Ltd	Tokio		Japan
KF4 YK	Tokio		Japan
KK Kagoshima Hotel Holdings	Tokio		Japan
KK Kyoto Invoice	Tokio		Japan

Name der Gesellschaft	Sitz (Stadt/Bundesstaat)		Jurisdiktion
KK Regional Hotels Management	Tokio		Japan
KK Ryukyu Hotel Resort Yaeyama	Tokio		Japan
Korea Property Company, Sarl	Luxemburg		Luxemburg
Kukdong Holdings I SCA	Wavre		Belgien
Kukdong Holdings I, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Kukdong Holdings II SCA	Wavre		Belgien
Kuni Kogen Resort KK	Tokio		Japan
La Cantera Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
La Cantera Management, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LaCantera Beverage Co., LLC	Dallas	Texas	U.S.A.
Ladon Investment Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Laser Bristol Holdings Limited	London		England und Wales
Laser Bristol Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Laser Bristol Tradeco Limited	London		England und Wales
Laser Capitalco Limited	London		England und Wales
Laser Derwentwater Holdings Limited	London		England und Wales
Laser Hotels Four Limited	London		England und Wales
Laser Hotels Holdings Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Laser Hotels Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Laser Hotels One Limited	London		England und Wales
Laser Hotels Three Limited	Edinburgh		Schottland
Laser Hotels Two Limited	London		England und Wales
Laser MH Sarl	Luxemburg		Luxemburg
Laser Salisbury Property Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Laser Sheffield Limited	Edinburgh		Schottland
Laser Towers Property Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Laser Tradeco Limited	London		England und Wales
Laser VV Development Limited	London		England und Wales
Laser VV Holdco Sarl	Luxemburg		Luxemburg
Laser VV Operations Limited	London		England und Wales
Laser VV Property Sarl	Luxemburg		Luxemburg
Last Drop Village Limited	London		England und Wales
Leonard Gardens Owner, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Les Bureaux de la Joliette Sarl	Paris		Frankreich
Letterbag Limited	London		England und Wales
Lichfield Golf and Country Club Limited	London		England und Wales
Lighthouse Annapolis Roads REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Blackhawk REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Bonnie Ridge REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Braddock Lee REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Broadlawn REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Cambridge Court REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Cambridge Village REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Canterbury REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Charleston Place REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Cinnamon Run REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Columbia REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Country Village REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Courtyard Village REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Deer Grove REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Devon REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse East Meadow REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Elmwood Terrace REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Fair Oaks REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Gardencrest REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Glen Manor REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Golf Club REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Hackensack Gardens REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Haynes Farm REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Heights MA REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Heritage Square REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Heritage Woods REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Hill Brook Place REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
Lighthouse Howard Crossing REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Hunters Glen REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Jacob Ford Village REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Lake Grove REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Management Services, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Manor REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Marshfield REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Meadows MA REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Middlebrooke REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Middlesex Crossing REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Mid-Island Estates REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Milltown REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Morningside REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Mount Vernon REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse New Orleans Park REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Owings Run REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Park Grove REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Park Shirlington REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Peachtree Village REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Peppertree Farm REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Pleasure Bay REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Potomac Falls REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Racquet Club REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Ridgeview Chase REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Ridley Brook REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Saddle Brooke REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Schaumburg REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Seminary Hills REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Seminary Towers REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Sherry Lake REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Southern Meadows REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Stone Hill REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Stoughton REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Sutton Pointe REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Sycamores REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Tamarron REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse The Colony REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse The Hamptons REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse The Landings REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Topfield REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Trexler REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Village Square REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Vinings REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Waterview REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Wellington Trace REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse West Springfield REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Westchester West REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Westwood Village REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse William Henry REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Willowbrook REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Woodway REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lighthouse Yorkshire Village REIT, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lincoln JV Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Listed Offices Limited	London		England und Wales
Lodgian Hotel Acquisition, LLC	Atlanta	Georgia	U.S.A.
Lodgian Hotels Fixed II, Inc.	Baltimore	Maryland	U.S.A.
Lodgian Hotels Fixed II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lodgian Lafayette TRS, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lodgian Lafayette, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lodgian Lancaster North, Inc.	Harrisburg	Pennsylvania	U.S.A.
Lodgian Mount Laurel, Inc.	West Trenton	New Jersey	U.S.A.
Lodgian Myrtle Beach TRS, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lodgian, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
London Medway Commercial Park Management Company Limited	London		England und Wales
Lone Star Advisors Korea, L.L.C.	Singapur		Singapur
Lone Star Americas Acquisitions (NY), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star Americas Acquisitions, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star Asia Acquisitions, Limited	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Asia-Pacific Acquisitions (Hong Kong) Limited	Causeway Bay		Hong Kong
Lone Star Asia-Pacific Acquisitions Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Asia-Pacific Acquisitions Ltd. (Singapore Branch)	Singapur		Singapur
Lone Star Capital Investments S.a.r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Lone Star Capital Management Sprl	Wavre		Belgien
Lone Star Europe Acquisitions LLP	London		England und Wales
Lone Star Europe Holdings (Bermuda), L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Europe Holdings (U.S.), L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star Europe Holdings, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Europe Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star France Acquisitions S.a.r.l.	Paris		Frankreich
Lone Star Fund III (Bermuda), L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Fund III (U.S.), L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star Fund IV (Bermuda), L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Fund IV (U.S.), L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star Fund IX (Bermuda), L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Fund IX (U.S.), L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star Fund IX Parallel (Bermuda), L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Fund V (Bermuda), L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Fund V (U.S.), L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star Fund VI (Bermuda), L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Fund VI (U.S.), L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star Fund VII (Bermuda), L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Fund VII (U.S.), L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star Fund VIII (Bermuda), L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Fund VIII (U.S.), L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star Fund X (Bermuda), L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Fund X (U.S.), L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star Germany Acquisitions GmbH	Frankfurt am Main		Deutschland
Lone Star Global Acquisitions, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star Global Acquisitions, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Global Distribution, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star Global Holdings II Limited	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Global Holdings III Limited	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Global Holdings IV Limited	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Global Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Global Lendings II Limited	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Global Lendings III Limited	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Global Lendings IV Limited	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Global Lendings V Limited	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star International Finance Holdings (Ireland)	Dublin		Irland
Lone Star International Finance Limited	Dublin		Irland
Lone Star Investment Management Sprl	Wavre		Belgien
Lone Star Japan Acquisitions Ltd.	Tokio		Japan
Lone Star Korea Acquisitions, L.L.C.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star LatAm Holdings AR, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star LatAm Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star Latin America Acquisitions SRL	Buenos Aires		Argentinien
Lone Star Management Co. II, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Management Co. III, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Management Co. IV, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Management Co. IX, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Management Co. V, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Management Co. VB, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Management Co. VI, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Management Co. VII, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
Lone Star Management Co. VIII, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Management Co. X, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Management Europe Limited	London		England und Wales
Lone Star Netherlands Acquisitions B.V.	Amsterdam		Niederlande
Lone Star Partners II, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Partners III, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Partners IV, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Partners IX, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Partners V, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Partners VI, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Partners VII, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Partners VIII, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Partners X, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star R.E. Management Co. II, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star R.E. Management Co. III, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star R.E. Management Co. IV, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star R.E. Management Co. V, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star R.E. Management Co., Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Real Estate Fund (Bermuda), L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Real Estate Fund (U.S.), L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star Real Estate Fund II (Bermuda), L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Real Estate Fund II (U.S.), L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star Real Estate Fund III (Bermuda), L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Real Estate Fund III (U.S.), L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star Real Estate Fund IV (Bermuda), L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Real Estate Fund IV (U.S.), L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star Real Estate Fund V (Bermuda), L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Real Estate Fund V (U.S.), L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star Real Estate Partners II, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Real Estate Partners III, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Real Estate Partners IV, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Real Estate Partners V, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Real Estate Partners, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Residential Mortgage Fund I (U.S.), L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lone Star Residential Mortgage Fund I Holdings (Bermuda), L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Residential Mortgage Management Co. I, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Residential Mortgage Partners I, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Lone Star Spain Acquisitions S.L.U.	Madrid		Spanien
Lone Star US Investments, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Lorac Investment Fund	Luxemburg		Luxemburg
Lorac Investment Management S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LS Investments Holding, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSC Film Corporation	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSC Film Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF 24 S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF 26 S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF 27 S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF 28 S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF 29 S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF 30 S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF Aggregated Debt Derivatives, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF Aggregated Lendings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF Belgian Holdings II SCA	Wavre		Belgien
LSF Bermuda Holdings I, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF CAF Holdings S.r.l.	Mailand		Italien
LSF Garibaldi S.p.A.	Mailand		Italien
LSF Global Aggregated Irish Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF Global Lendings, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF Global Partners, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF Grocery Capital Co. GenPar, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF Grocery Capital Co., L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF Heidelberg Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg



<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSF Hills Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF Holdings Management SPRL	Wavre		Belgien
LSF International Investments Limited	Dublin		Irland
LSF Investments Limited	Dublin		Irland
LSF Ire-Lux Global Aggregated Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF Irish Holdings 67 Designated Activity Company	Dublin		Irland
LSF Irish Holdings 74 Designated Activity Company	Dublin		Irland
LSF Irish Holdings 77 Designated Activity Company	Dublin		Irland
LSF Irish Holdings 78 Designated Activity Company	Dublin		Irland
LSF Irish Holdings 79 Designated Activity Company	Dublin		Irland
LSF Irish Holdings III, Limited	Dublin		Irland
LSF Irish Holdings VII Limited	Dublin		Irland
LSF Irish Holdings X Limited	Dublin		Irland
LSF Irish Holdings XL Limited	Dublin		Irland
LSF IV International, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF IV Lake of the Ozarks, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF IV LB Limited	Hamilton		Bermudainseln
LSF IV Loto, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF IV REOC I Derivatives Limited	Hamilton		Bermudainseln
LSF IVB Korea I, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF IVB Korea II, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF IX Brazil Holdings, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF IX International 2, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF IX International Finance, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF IX International, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF IX Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF IX Java Holdings Limited	Dublin		Irland
LSF IX Java Investments Limited	Dublin		Irland
LSF IX Parallel International 2, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF IX Parallel International Finance, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF IX Parallel International, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF IX Paris Investments Limited	Dublin		Irland
LSF IX West Investments (CAF) Limited	Dublin		Irland
LSF KEB Management SPRL	Wavre		Belgien
LSF Korea I ABS Specialty Company, LLC	Seoul		Südkorea
LSF Korea V ABS Specialty Company, LLC	Seoul		Südkorea
LSF Lux Holdings III, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF Lux Holdings IV, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF Lux Holdings XV, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF Lux Holdings XVI, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF Marseille S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF Mortgage Line 2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF MRA Mortgage Trust	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF MRA, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF Paringa Holdings SCA	Wavre		Belgien
LSF Paringa Management SPRL	Wavre		Belgien
LSF Peace Investment Company, Ltd. (Korean Place of Business)	Seoul		Südkorea
LSF Pickens Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF Property ABS Specialty Company, LLC	Seoul		Südkorea
LSF RE Capital Investments, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF RE II Capital Investments, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF RE II International 2, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF RE II International Finance, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF RE II International Real Property, Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF RE II International Real Property, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF RE II International, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF RE III Capital Investments, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF RE III International 2, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF RE III International Finance, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF RE III International, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF RE International Finance, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF RE International, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSF RE IV Capital Investments, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF RE IV International 2, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF RE IV International Finance, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF RE IV International, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF RE V Capital Investments, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF RE V International 2, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF RE V International Finance, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF RE V International, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF SC Holdings SCA	Wavre		Belgien
LSF SC Management SPRL	Wavre		Belgien
LSF SEG Investments, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF SHR Holdings SCA	Wavre		Belgien
LSF SHR Management SPRL	Wavre		Belgien
LSF SLF Holdings SCA	Wavre		Belgien
LSF SMB Acquisitions I, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF Southeastern Grocery Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF Tempus Finance B-I (Ireland) Limited	Dublin		Irland
LSF Tempus Finance B-II (Ireland) Limited	Dublin		Irland
LSF Tempus Finance I (Ireland) Limited	Dublin		Irland
LSF Tempus Finance II (Ireland) Limited	Dublin		Irland
LSF Tempus Holdings II S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF Tempus Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF V DHB Holdings, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF V International Finance, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF V International, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF VI International 2, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF VI International 3, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF VI International Finance, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF VII Bonette Holdings Limited	Dublin		Irland
LSF VII Bonette Investments Limited	Dublin		Irland
LSF VII International 2, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF VII International Finance, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF VII International, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF VII Investments, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF VII Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF VIII International 2, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF VIII International Finance, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF VIII International, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF VIII Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF VIII Pine Investments (ClubCo) Limited	Dublin		Irland
LSF VIII Pine Investments (Gaelectric) Limited	Dublin		Irland
LSF VIII Pine Investments Limited	Dublin		Irland
LSF West S.r.l.	Mailand		Italien
LSF X International 2, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF X International Finance, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF X International, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF3 GenPar I, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF3 GenPar III, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF3 Korean Portfolio Investments I, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF3 Millenium Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF3 REOC I, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF3 REOC III, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF4 ARG, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF4 Derivatives, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF4 GenPar I, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF4 GenPar II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF4 GenPar III, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF4 GenPar IV, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF4 GenPar V, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF4 GenPar VI, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF4 GenPar VII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF4 Global Management, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF4 Kinderhook Finance, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSF4 Marseille Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF4 REOC I, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF4 REOC II, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF4 REOC III, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF4 REOC IV, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF4 REOC V, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF4 REOC VI, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF4 REOC VII, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Accredited Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Accredited Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Affiliate Finance (U.S.), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Affiliate Finance Co., Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF5 AHN Holdings I, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Alpha Holdings (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF5 Alpha Realty (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF5 Alpha Realty (Ireland) Limited	Dublin		Irland
LSF5 America (ABCD), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 America (Golden Bricks), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 America (HRE II), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Bermuda Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF5 Biller Investments (Ireland) Limited	Dublin		Irland
LSF5 BI-LO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 BI-LO Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Biria Holdings, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF5 Bond Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Bond International, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF5 Bruno's Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Bruno's Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Carlsbad Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 CCB Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 COI Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Cosmo (HREII), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Cosmo (Phoenix), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Cosmo (PSN), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 DHB Debt Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 DHB SP Holdings II, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 DHB SP Holdings II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 DHB SP Holdings, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF5 DHB SP Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 European Holdings I SCA	Wavre		Belgien
LSF5 European Investments I S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF5 European Management Sprl	Wavre		Belgien
LSF5 Explorer LLC & Co. KG	Frankfurt am Main		Deutschland
LSF5 Finance Co. (MS), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 GenPar I, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 GenPar II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 GenPar III, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 GenPar IX, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 GenPar V, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 GenPar VI, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 GenPar VII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 GenPar VIII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 GenPar X, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 German Aggregated Investments Limited	Dublin		Irland
LSF5 German Holdings II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 German Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 German Investments II, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 German Investments, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 German Lendings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF5 German Loan Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Global Management, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF5 Golden Bricks (Ireland) Limited	Dublin		Irland

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSF5 Golden Bricks Real Estate (Ireland) Limited	Dublin		Irland
LSF5 Golden Bricks REO Holdings I, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 GSL (Loans) Limited	Dublin		Irland
LSF5 Hector (Ireland) Limited	Dublin		Irland
LSF5 Helix Real Estate (Ireland) Limited	Dublin		Irland
LSF5 Hockey Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF5 HRE II REO I GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
LSF5 Investment Holdings II Limited	Dublin		Irland
LSF5 Investment Holdings Limited	Dublin		Irland
LSF5 Ivory (Corporate) Limited	Dublin		Irland
LSF5 Ivory (Real Estate) Limited	Dublin		Irland
LSF5 Jasmin Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Loan Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF5 Longtrack (Ireland) Limited	Dublin		Irland
LSF5 Longtrack GmbH	Frankfurt am Main		Deutschland
LSF5 Lux Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Magnum (HRE II), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 MHB GenPar, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 MHB Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 MHB Investment (Germany), L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 MHB Investment S.a.r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF5 Moenus Holdings, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF5 Moorpark Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Mortgage Holding II Operations, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Mortgage Holding III Operations, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Mortgage Holding Operations, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Mortgage Holding Tech, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Mortgage Line, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Olympic HoldCo, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF5 Olympic, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Phoenix Finance Investments Limited	Dublin		Irland
LSF5 Phoenix Investments, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF5 Phoenix Loan Investments Limited	Dublin		Irland
LSF5 Phoenix Real Estate Holdings Limited	Dublin		Irland
LSF5 Poseidon Realty (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF5 PSN Corporate (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF5 PSN Finance Limited	Dublin		Irland
LSF5 PSN Investments Limited	Dublin		Irland
LSF5 PSN Realty (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF5 REO Pool II Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 REOC I, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 REOC II, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 REOC III, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 REOC IX Properties, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 REOC IX, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 REOC V, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 REOC VI, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 REOC VII, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 REOC VIII (Ireland) Limited	Dublin		Irland
LSF5 REOC VIII GmbH	Frankfurt am Main		Deutschland
LSF5 REOC VIII, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 REOC X, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Riverside Ltd. & Co. KG	Frankfurt am Main		Deutschland
LSF5 Super REO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF5 Supernova Corporate Holdings Limited	Dublin		Irland
LSF5 Supernova LA, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF5 Supernova Real Estate Holdings Limited	Dublin		Irland
LSF5 US Finance Co., Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF6 Affiliate Finance (U.S.), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSF6 Affiliate Finance Co., Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF6 Affinity Holdings, Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 Bermuda Holdings I, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF6 Bermuda Holdings MRA, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF6 Bermuda Holdings V, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF6 Bermuda Holdings VI, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF6 Bermuda MRA Holding Trust	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 Bermuda MRA Trust	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 Bermuda RPL Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF6 Bond Acquisitions, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 Bond Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF6 Bond International, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF6 Bond Investments 2 (Sub M), Ltd.	Grand Cayman		Kaimaninseln
LSF6 Bond Investments 2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 Bond Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 Debt Derivatives, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 EMAC A Holdings Limited	Dublin		Irland
LSF6 EMAC B Holdings Limited	Dublin		Irland
LSF6 Europe Financial Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF6 Europe Financial Holdings, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 Europe Financial Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF6 Europe Partners, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 European Debt Accumulation Limited	Dublin		Irland
LSF6 European Debt Accumulation S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF6 European Lendings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF6 Global Management, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF6 Lux Investments I S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF6 Mercury GenPar, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 Mercury Holdings, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 Mercury NPL Investments Trust Series 2008-1	New York	New York	U.S.A.
LSF6 Mercury REO Holdings, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 Mercury REO Investments Trust Series 2008-1	New York	New York	U.S.A.
LSF6 Mercury REO Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 Mid-Servicer Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 Mortgage Finance Co., Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF6 Mortgage Finance, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 MRA GenPar, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 MRA REO Trust	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 NPL Holdings MRA, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF6 Obelix Sarl	Luxemburg		Luxemburg
LSF6 Oktoberfest Holdings Limited	Dublin		Irland
LSF6 Pickens Super Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 REMIC Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF6 REO Investments MRA, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 Rio (Ireland) Limited	Dublin		Irland
LSF6 Rio S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF6 RPL Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF6 RPL REO Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 Service Operations, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 Servicer Holdings, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF6 Tango Holdings Limited	Dublin		Irland
LSF6 Whole Loan Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF6/Alliance Holding SAS	Paris		Frankreich
LSF7 Affiliate Finance (U.S.), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF7 Affiliate Finance Co., Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF7 Androcles Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF7 Androcles Investments GP, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF7 Androcles Investments, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF7 Bermuda Holdings II, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF7 Bermuda NPL II Trust	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF7 Bond Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF7 Corp 2012 (Androcles), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF7 Corp 2012 (Malamute), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSF7 Deerhound Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF7 Deerhound Loan Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF7 Film Acquisition, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF7 Gem Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF7 HedgeCo, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF7 Husky GenPar, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF7 Husky Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF7 Husky Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF7 Husky Lux Parent S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF7 Husky U.S. Purchaser, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF7 Mortgage Acquisitions GenPar, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF7 Mortgage Acquisitions II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF7 Mortgage Holdings, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF7 NPL Holdings II, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF7 NPL Holdings V, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF7 NPL II Trust	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF7 Opal Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF7 REO Investments II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF7 Silverstone Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF7 Silverstone S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF8 Affiliate Finance (U.S.), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF8 Affiliate Finance Co., Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF8 Affiliate Finance Limited	Dublin		Irland
LSF8 ARD Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF8 Bermuda Mortgage Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF8 Bond Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF8 Canada Limited	Halifax	Nova Scotia	Kanada
LSF8 Finance S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF8 GenPar, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF8 Gypsum Holdings, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF8 HedgeCo, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF8 Invoice Holdings SCA	Wavre		Belgien
LSF8 Invoice Management Sprl	Wavre		Belgien
LSF8 Master Participation Trust	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF8 Mortgage Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF8 REO Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF8 Shipping Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF8 Sterling GenPar, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF8 Sterling Merger Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF8 Sterling Parent, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF8 Sterling Partners, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF8 Whole Loan Investment, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF9 Affiliate Finance (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF9 Affiliate Finance (Intl 2), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Affiliate Finance (Intl Fin), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF9 Affiliate Finance (Intl), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Affiliate Finance (U.S.), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Affiliate Finance (US), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF9 Atlantis Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Atlantis Parent, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Atlantis, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Balta Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF9 Balta Issuer S.A.	Luxemburg		Luxemburg
LSF9 Balta Midco S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF9 Balta Topco S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF9 Bermuda Mortgage Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF9 Bond Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF9 Brasil Fundo de Investimento em Participacoes	Sao Paulo		Brasilien
LSF9 Brazil Holdings I, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF9 Brazil Holdings II, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF9 Brazil Holdings III, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF9 Brazil Holdings IV, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF9 Brazil Holdings V, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSF9 Brazil I, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Brazil II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Brazil III, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Brazil IV, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Brazil V, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Bricks (Canada Holdings) LP	Hamilton		Bermudainseln
LSF9 Bricks (US Holdings), L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Bricks (US Holdings), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Bricks GP, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Canto Investments S.p.A.	Mailand		Italien
LSF9 Canto Midco Designated Activity Company	Dublin		Irland
LSF9 Canto Topco Designated Activity Company	Dublin		Irland
LSF9 Concrete Holdings Ltd	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSF9 Concrete II Ltd	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSF9 Concrete Ltd	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSF9 Concrete Mid-Holdings Ltd	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSF9 Concrete UK Ltd	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSF9 Credit Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Credit Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF9 Cypress Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Cypress L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Cypress Parent, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Empire Acquisitions, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 GenPar LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 HedgeCo, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF9 Lincoln GP, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Lincoln Holdings, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF9 Lincoln Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF9 Master Participation Trust	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 MHB Holdings Limited	Hamilton		Bermudainseln
LSF9 MHB Investments, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Mortgage Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 REO Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Robin Holdings Designated Activity Company	Dublin		Irland
LSF9 Robin Investments Limited	London		England und Wales
LSF9 Robin MidCo Limited	London		England und Wales
LSF9 Robin TopCo Limited	London		England und Wales
LSF9 Ruby Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Stardust GP, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Stardust Holdings LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSF9 Stardust Holdings, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSF9 West Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSF9 Whole Loan Investments, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSFC Capital, Sarl	Luxemburg		Luxemburg
LSF-Cadim Korea Capital, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF-KDIC Investment Company, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSF-KEB Capital Investments Sarl	Luxemburg		Luxemburg
LSF-KEB Holdings SCA	Wavre		Belgien
LSFV Alpha Realty (Delaware), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LPGA Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF Affiliate Finance (U.S.), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Affiliate Finance Co., Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF Bermuda Holdings II, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF Exhibition Acquisitions, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Exhibition GenPar, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Exhibition Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF Exhibition Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Exhibition Limited Partnership	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Exhibition REO, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF Golden Age Acquisitions, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Golden GenPar, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Golden Holdings, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Golden Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSREF Golden US Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Hospitality Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF Hotel Acquisitions, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF II Acorn Investments Limited	Dublin		Irland
LSREF II Broadoaks Holdings Limited	Dublin		Irland
LSREF II Caliburn BFL Holdings Limited	Dublin		Irland
LSREF II Caliburn BFL Limited	Dublin		Irland
LSREF II Caliburn Holdings Limited	Dublin		Irland
LSREF II Caliburn NBFL Limited	Dublin		Irland
LSREF II Delphi LP Sarl	Luxemburg		Luxemburg
LSREF II East Acquico Sarl	Luxemburg		Luxemburg
LSREF II East Lux GP	Luxemburg		Luxemburg
LSREF II East Lux GP SCA	Luxemburg		Luxemburg
LSREF II Fall Investments Limited	Dublin		Irland
LSREF II Halle Investments Limited	Dublin		Irland
LSREF II Holly Investments Limited	Dublin		Irland
LSREF II Investments, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF II Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF II Marshall Investments Limited	Dublin		Irland
LSREF II Royal Investments Limited	Dublin		Irland
LSREF II Vesta Holdings Limited	Dublin		Irland
LSREF III Achill Investments Limited	Dublin		Irland
LSREF III Amaris Holdings Designated Activity Company	Dublin		Irland
LSREF III Amaris Investments Designated Activity Company	Dublin		Irland
LSREF III Elephant Holdings Limited	Dublin		Irland
LSREF III Europlex Sp. z o.o.	Warschau		Polen
LSREF III GTC Investments B.V.	Amsterdam		Niederlands
LSREF III Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF III Laser Investments (Sovereign) Limited	Dublin		Irland
LSREF III Laser Investments Limited	Dublin		Irland
LSREF III Malin Investments Limited	Dublin		Irland
LSREF III Malin MezzCo Limited	Dublin		Irland
LSREF III Malin MidCo Limited	Dublin		Irland
LSREF III Manor Holdings DAC	Dublin		Irland
LSREF III Mer Manor DAC	Dublin		Irland
LSREF III OGI Kft.	Budapest		Ungarn
LSREF III Redwood Investments Limited	Dublin		Irland
LSREF III Stone Investments Limited	Dublin		Irland
LSREF III Wight Holdings Limited	Dublin		Irland
LSREF III Wight Hotel Holdings Limited	Dublin		Irland
LSREF III Wight Hotel Investments Limited	Dublin		Irland
LSREF III Wight Limited	Dublin		Irland
LSREF IV (Bermuda) Brazil Holdings, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF IV (US) Brazil Holdings, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF IV Bailey MidCo Limited	Dublin		Irland
LSREF IV Churchill Investments Designated Activity Company	Dublin		Irland
LSREF IV Clear Investments Designated Activity Company	Dublin		Irland
LSREF IV Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Lodgian, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Lodging GenPar, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Lodging Holdings II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Lodging Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Lodging Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Lodging Partners II, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Lodging Partners, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Lux Japan Investments I S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF Mall Acquisitions, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Orange (Cocoa), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Orange (Orlando), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Orange GenPar, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Orange Holdings, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Orange Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.



<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSREF Orange Ops (Cocoa), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Orange Ops (Orlando), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Orange Ops Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Orange Peel, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Orange REIT, Inc.	Baltimore	Maryland	U.S.A.
LSREF Peach Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Peach Pit, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Summer Acquisitions, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Summer Holdings, Sarl	Luxemburg		Luxemburg
LSREF Summer Loan Asset Trust 2009	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Summer Loans, Sarl	Luxemburg		Luxemburg
LSREF Summer REO Trust 2009	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Summer REO, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF Summer Sub Trust 2009	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF V (US) Brazil Holdings, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF V Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Affiliate Finance (U.S.), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Affiliate Finance Co., Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Apex (AR), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex (AZ), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex (FL), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex (GA), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex (IN), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex (MI), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex (MS), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex (NJ), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex (NV), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex (NY), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex (SC), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex (TN), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex (TX) II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex (TX), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex (VA), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex 2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex 3, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex MF2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex MF3, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex REO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex Sub Holdings 2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex Sub Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex Trust 2012	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Apex, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Baron 2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Baron 3, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Baron 4, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Baron 5, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Baron Loan Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Baron Partners (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Baron Property Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Baron REO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Baron Sub Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Baron Trust 2011	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Baron, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Bermuda Holdings I Limited	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Bond Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Bond Partners (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Chalk (RC), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Chalk 2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Chalk Acquisitions, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Chalk Asset Trust 2012	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Chalk Depositor 2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Chalk Depositor, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Chalk Loan Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSREF2 Chalk Loan Trust 2012	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Chalk Partners (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Chalk REO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Chalk REO, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Chalk Sub Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Chalk Trust 2011	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Chalk, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clipper III, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clipper Loan Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Clipper Partners (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Clipper REO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clipper Sub Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Loan Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Clover Partners (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Clover Property 1, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 10, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 11, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 12, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 13, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 14, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 15, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 16, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 17, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 18, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 19, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 20, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 21, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 22, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 23, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 24, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 25, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 26, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 27, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 28, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 29, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 3, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 30, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 31, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 32, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 34, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 35, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 4, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 5, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 6, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 7, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 8, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Property 9, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover REO 2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover REO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover REO Pledgor, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover REO Super Pledgor, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover REO, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Sub Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Sub Property, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover Trust 2011	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Clover, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 CMBX (CB), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 CMBX (CS), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 CMBX Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Cobalt (AZ), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Cobalt (FL), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Cobalt (IL), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSREF2 Cobalt (IN), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Cobalt (MI), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Cobalt (MN), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Cobalt (MO), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Cobalt (TX), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Cobalt (WI), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Cobalt 2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Cobalt Air, Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Cobalt Loan Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Cobalt Partners (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Cobalt REO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Cobalt Sub Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Cobalt Trust 2013	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Cobalt, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Gator (Bolton Village), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Gator (Copeland), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Gator (Lafayette), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Gator (Lake Mary), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Gator (Stuart), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Gator Loan Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Gator Partners (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Gator REIT Partners, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Gator REO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Gator Sub Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Gator Sub REO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Gator Sub REO, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Gator Trust 2012	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Gator, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 GenPar, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 HedgeCo, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Island Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Island Partners (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Island REO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Island Super Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 LStar (RC), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 LStar (RC-4), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Main Street Partners (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Newton Holdings, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Newton, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Nova (Kleppe), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Nova (NV), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Nova (UT), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Nova Investments II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Nova Investments III, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Nova Investments Trust 2010	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Nova Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Nova IV, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Nova Loan Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Nova Partners (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Nova REO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Nova Sub Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Nova V, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Nova VI, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Oreo (Castle Creek), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Oreo (Direct), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Oreo (Galleria), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Oreo (Gateway), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Oreo (Heights), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Oreo 2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Oreo 3, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Oreo Loan Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Oreo Partners (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Oreo REIT (Castle Creek), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSREF2 Oreo REIT (Galleria), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Oreo REIT (Gateway), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Oreo REIT Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Oreo REO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Oreo Sub Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Oreo Super (Heights), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Oreo Super Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Oreo Trust 2013	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Oreo, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Promenade Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Promenade Sub Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Promenade, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Quattro Loan Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Quattro Partners (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Quattro Sub Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Quattro, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Razor (Atlanta), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Razor (Chicago), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Razor (Princeton), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Razor REIT (Atlanta), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Razor REIT (Chicago), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Razor REIT (Princeton), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Razor Super Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Razor Tenant (Chicago), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 RE Investments Sarl	Luxemburg		Luxemburg
LSREF2 Relius (RC), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Relius Loan Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Super REIT Partners, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Super REO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Taunus Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF2 Tractor Mezz (Bakersfield), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor Mezz (Concordville), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor Mezz (Direct), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor Mezz (Dupont), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor Mezz (Frederick), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor Mezz (Greeley), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor Mezz (Lafayette), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor Mezz (Malta), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor Mezz (Newark), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor Mezz (Winter Haven), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor REIT (Bakersfield), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor REIT (Concordville), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor REIT (Dupont), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor REIT (Frederick), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor REIT (Greeley), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor REIT (Lafayette), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor REIT (Malta), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor REIT (Newark), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor REIT (Winter Haven), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor REIT Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor REO (Bakersfield), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor REO (Concordville), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor REO (Direct), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor REO (Dupont), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor REO (Frederick), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor REO (Greeley), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor REO (Lafayette), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor REO (Malta), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor REO (Newark), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor REO (Winter Haven), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Tractor Super Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Windmill (Freeport), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Windmill Acquisitions, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSREF2 Windmill Hotel TRS, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Windmill Mezz (Eilan Hotel), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Windmill Mezz (Eilan Land), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Windmill Mezz (Eilan Residences), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Windmill Mezz (Freeport), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Windmill Mezz (Loudoun), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Windmill Mezz (McKinney), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Windmill Partners (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF2 Windmill REIT (Eilan Hotel), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Windmill REIT (Eilan Residences), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Windmill REIT Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Windmill REO (Eilan Hotel), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Windmill REO (Eilan Land), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Windmill REO (Eilan Residences), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Windmill REO (Freeport), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Windmill REO (Loudoun), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Windmill REO (McKinney), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF2 Windmill REO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Affiliate Finance (U.S.), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Affiliate Finance Co., Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF3 Affiliate Finance Limited	Dublin		Irland
LSREF3 Alpha Dutch Holdings B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Amaris (Jurys) Designated Activity Company	Dublin		Irland
LSREF3 Amaris (Mercure) Designated Activity Company	Dublin		Irland
LSREF3 APEE Holdings Limited	Hamilton		Bermudainseln
LSREF3 Arizona (Woods II), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Arizona (Woods III), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Arizona Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Arizona REIT (Woods II), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Arizona REIT (Woods III), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Arizona REO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Arizona REO, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Arizona Super Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Atlas Holdings Limited	Hamilton		Bermudainseln
LSREF3 Bravo (Arkansas), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo (Austin), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo (Charlotte), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo (Dallas), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo (Florida), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo (Houston), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo (MD), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo (Nashville), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo (Northwest), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo (Ohio), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo (Raleigh), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo (Wilmington), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo REIT (Arkansas), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo REIT (Charlotte), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo REIT (Dallas), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo REIT (Florida), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo REIT (Harris), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo REIT (Houston), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo REIT (Nashville), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo REIT (Northwest), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo REIT (Ohio), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo REIT (Raleigh), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo REIT (Wilmington), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo REO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo REO, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Bravo Super Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Canals Adammium B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Canals Bibliotheek B.V.	Amsterdam		Niederlande

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSREF3 Canals Entree B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Canals Quintet B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Canals Say B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Capital, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 CEE Dutch Holdings B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Chicago Super Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Chicago TRS, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Datona Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Datona Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Dutch Holdings S.a.r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Dutch Investments S.a.r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Eastern Europe Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Eastern Europe Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Eve Adriaan Volkerhuis B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve Binckhorst B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve Coolse Poort B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve Cuserstraat B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve Daltonlaan B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve De Bavinck B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve De Breul B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve De Breul Hoofdgebouw B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve De Breul Koetshuis B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve De Haagse Arc B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve De Maas B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve Erasmusstaete B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve Gelissendomein B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve Gemini B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve Heerlen Veste B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve Holdings B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Eve Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Eve Johan De Wittlaan B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve La Balance B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve La Vitesse B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve Laan Corpus den Hoorn B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve Lindestaete B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve Marathon B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve Marconi B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve MCMX B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve Noordeinde B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve Sint Pieterskade B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve Smaragd B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve Stationstraat B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve Universiteitssingel B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Eve WTC Papendorp B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Faroe Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Finance Sarl	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 GenPar, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 GTC Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Heart LP S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 HedgeCo, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF3 Lagoon GP (Luxembourg) S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Lagoon Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Lagoon Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Lagoon Luxembourg SCA	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Laser (Jewel 1) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSREF3 Laser (Jewel 2) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSREF3 Laser (Mercure) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSREF3 Laser (Pinnacle) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSREF3 Laser (Shearings) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSREF3 Laser (Sky 1) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSREF3 Laser (Sky 2) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSREF3 Laser (Skypark) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSREF3 Laser Finance Limited Partnership	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSREF3 Laser Holdings (Jersey) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSREF3 Latvia Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Lion Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Lucus Arlanda B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Lucus Holdings B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Lucus Init B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Lucus Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Lucus Travelport B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Lusort Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Lux Investments XII S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Mammut Dutch B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF3 Mammut Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Mammut Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Monterey, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Navy HoldCo, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Navy REO 2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Navy REO, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Navy Trust 2014	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Navy, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Octopus Adequa, S.L.U.	Madrid		Spanien
LSREF3 Octopus Holding Adequa, S.L.U.	Madrid		Spanien
LSREF3 Octopus Holding M20, S.L.U.	Madrid		Spanien
LSREF3 Octopus Holding M48, S.L.U.	Madrid		Spanien
LSREF3 Octopus Holding NEO, S.L.U.	Madrid		Spanien
LSREF3 Octopus Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Octopus Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Octopus Manoteras 20, S.L.U.	Madrid		Spanien
LSREF3 Octopus Manoteras 48, S.L.U.	Madrid		Spanien
LSREF3 Octopus NEO, S.L.U.	Madrid		Spanien
LSREF3 Octopus REO S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Paying Agency Limited	London		England und Wales
LSREF3 Peppertree (O/P) Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Peppertree (O/P), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Peppertree REIT Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Peppertree REIT, Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Peppertree Super Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Peppertree, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 REO Finance, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 REO Mixed Portfolio, SA	Lissabon		Portugal
LSREF3 REO Sintra, SA	Lissabon		Portugal
LSREF3 Riga Plaza SIA	Riga		Lettland
LSREF3 Sapphire 2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Sapphire HoldCo, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Sapphire Trust 2014	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Sapphire, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Spartan (Denmark), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Spartan (Genesee), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Spartan Denmark Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Spartan Mezz (Denmark), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Spartan Mezz (Genesee), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Spartan REIT Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Spartan REIT, Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Spartan REO (Hidden), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Spartan REO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Spartan REO Mezz, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Spartan REO, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Spartan Super Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Spartan TRS, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Super Loan Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF3 Super Partners (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF3 Super REIT Partners, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Super REO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSREF3 Super Sub Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Tiger Aberdeen (Jersey) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSREF3 Tiger Aberdeen S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Tiger Blaydon (Jersey) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSREF3 Tiger Blaydon S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Tiger Falkirk (Jersey) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSREF3 Tiger Falkirk 2 (Jersey) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSREF3 Tiger Falkirk I S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Tiger Falkirk II S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Tiger Gloucester (Jersey) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSREF3 Tiger Gloucester S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Tiger Grays (Jersey) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSREF3 Tiger Grays S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Tiger Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Tiger Intermediate Holdings (Jersey) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSREF3 Tiger Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Tiger Luxembourg S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Tiger Parent S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Tiger Quattro (Jersey) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSREF3 Tiger Romford (Jersey) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSREF3 Tiger Romford S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Tiger Southampton (Jersey) Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
LSREF3 Tiger Southampton S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF3 Viking Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Viking Mezz, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Viking REIT, Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Viking Super Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Viking Tenant, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3 Viking, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3/AH Chicago (CA), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3/AH Chicago Mezz 1, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3/AH Chicago Mezz 2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3/AH Chicago REIT Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3/AH Chicago REIT, Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3/AH Chicago REO Venture, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3/AH Chicago Tenant Mezz 1, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3/AH Chicago Tenant Mezz 2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3/AH Chicago Tenant Venture, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3/AH Chicago Tenant, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3/AH Chicago Trust 2014	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF3/AH Chicago, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Affiliate Finance (U.S.), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Affiliate Finance (US), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF4 Annapolis Roads Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 ARIA Beteiligungs GmbH & Co KG	Frankfurt am Main		Deutschland
LSREF4 Aria Holdings Limited	Hamilton		Bermudainseln
LSREF4 ARIA Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF4 ARIA Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF4 ARIA Verwaltungs GmbH	Frankfurt am Main		Deutschland
LSREF4 Barrington Gardens Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Bayview Colonial Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Belgium REO Sprl	Wavre		Belgien
LSREF4 Benelux Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF4 Benelux Topco S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF4 Bison (GH Parent), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Bison (Golden Hills), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Bison Acquisitions, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Bison Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Bison Mezz 1, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Bison Mezz 2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Bison REIT (Golden Hills), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.



<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSREF4 Bison Super Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Bison, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Blackhawk Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Bologna REO S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF4 Bonnie Ridge Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Braddock Lee Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Brazil I, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Brazil II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Brazil III, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Brazil IV, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Brazil V, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Broadlawn Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Cambridge Village Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Canterbury Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Capital, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Charleston Place Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Churchill Properties S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF4 Cinnamon Run Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Country Village Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Courtyard Village Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Cypress Place Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Deer Grove Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Devon Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Devonshire Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual (Airport), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual (Compass), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual (Hotel Tenant), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual (Hotel), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual (Mansions), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual (Piedmont), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual Holdings (QF), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual Mezz 1 (Airport), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual Mezz 1 (Compass), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual Mezz 1 (Hotel), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual Mezz 1 (Piedmont), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual Mezz 1, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual Mezz 2 (Airport), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual Mezz 2 (Compass), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual Mezz 2 (Hotel), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual Mezz 2 (Piedmont), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual Mezz 2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual REIT (Airport), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual REIT (Compass), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual REIT (Mansions), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual REIT (Piedmont), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual Super Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dual, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dunfield Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Dutch Eagle 1 B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF4 Dutch Eagle 2 B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF4 Dutch REO I Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF4 Dutch REO II Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF4 Eagle Holdings Limited	Hamilton		Bermudainseln
LSREF4 Eagle Luxembourg S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF4 Eagle Mezz S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF4 Eagle Parent S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF4 Eagle Topco S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF4 East Hill Gardens, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Elmwood Terrace Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Falcon Dutch Holdings B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF4 Falcon Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF4 Falcon Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSREF4 Gardencrest Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Garibaldi Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF4 Garibaldi Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF4 Gateway Village Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 GenPar, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Glen Manor, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Golf Club Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Griffin Acquisitions, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Hackensack Gardens Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Hawthorne Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Haynes Farm Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 HedgeCo, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF4 Heights MA Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Heritage Square Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Heritage Woods Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Highland House Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Hill Brook Place, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Holiday Square Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Howard Crossing Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Hunters Glen Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Jacob Ford Village Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Lake Grove Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Lakeview Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Lakeview Townhomes Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Liberty Commons Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Liberty Place Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Lighthouse Acquisitions, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Lighthouse Corporate Acquisitions, LLC	Baltimore	Maryland	U.S.A.
LSREF4 Lighthouse Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Lighthouse REIT Holdings (PA), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Lighthouse REIT Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Lighthouse REO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Lighthouse Super Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Lighthouse TRS Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Lighthouse Trust 2015	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Linden, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Marshfield Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Meadows MA Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Middlebrooke Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Middlesex Crossing Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Mid-Island Estates Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Morningside Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 New Orleans Park, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Orel Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF4 Owings Run Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Park Grove Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Peachtree Village Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Peppertree Farm Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Pleasant View Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Pleasure Bay Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Racquet Club Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Rebound (MA) Mezz 1, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Rebound (MA) Mezz 2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Rebound (MA), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Rebound (Thompson), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Rebound Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Rebound Mezz 1, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Rebound Mezz 2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Rebound REIT, Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Rebound Super Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Rebound, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Redbank Village, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Ridgeview at Wakefield Valley Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSREF4 Ridley Brook, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Royal Gardens Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Saddle Brooke Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Shark (Dominion), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Shark (Eastwind), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Shark (Heather), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Shark (Huntington), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Shark (Ocean), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Shark (Sugar Mill), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Shark (Tamar), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Shark (Waterside), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Shark REIT (Huntington), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Shark REIT (Sugar Mill), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Shark REIT (Tamar), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Shark REO (Eastwind) Mezz, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Shark REO (Ocean) Mezz, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Shark REO (Waterside) Mezz, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Sherry Lake Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Sherwood Gardens Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline (AL), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline (CIN), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline (COL), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline (CT), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline (KY), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline (OH/NE), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline (TX), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline JV, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Mezz 1 (AL), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Mezz 1 (CIN), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Mezz 1 (COL), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Mezz 1 (CT), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Mezz 1 (KY), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Mezz 1 (OH/NE), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Mezz 1 (TX), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Mezz 2 (AL), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Mezz 2 (CIN), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Mezz 2 (COL), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Mezz 2 (CT), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Mezz 2 (KY), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Mezz 2 (OH/NE), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Mezz 2 (TX), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline REIT (AL), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline REIT (CIN), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline REIT (COL), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline REIT (CT), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline REIT (KY), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline REIT (OH/NE), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline REIT (TX), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline REIT Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Super Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant (AL), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant (CIN), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant (COL), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant (CT), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant (KY), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant (OH/NE), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant (TX), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 1 (AL), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 1 (CIN), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 1 (COL), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 1 (CT), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 1 (KY), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 1 (OH/NE), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 1 (TX), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 2 (AL), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 2 (CIN), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 2 (COL), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 2 (CT), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 2 (KY), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 2 (OH/NE), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 2 (TX), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 3 (AL), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 3 (CIN), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 3 (COL), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 3 (CT), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 3 (KY), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 3 (OH/NE), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Skyline Tenant Mezz 3 (TX), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Southern Meadows Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Stone Hill Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Super REIT Partners, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Super REO Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Sutton Pointe Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Sweden Orel AB	Stockholm		Schweden
LSREF4 Sycamores Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 The Apts. at Cambridge Court Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 The Colony Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 The Greens at Columbia Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 The Hamptons Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 The Townhomes of Beverly Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Topfield Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Trexler Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Trexler Park West Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Turtle (Corridors), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Turtle (Highland), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Turtle (King Street), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Turtle Acquisitions, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Turtle Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Turtle Mezz 1 (Corridors), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Turtle Mezz 1 (Highland), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Turtle Mezz 1 (King Street), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Turtle Mezz 1, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Turtle Mezz 2 (Corridors), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Turtle Mezz 2 (Highland), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Turtle Mezz 2 (King Street), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Turtle Mezz 2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Turtle REIT (Corridors), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Turtle REIT (Highland), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Turtle REIT (King Street), Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Turtle Super Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Turtle, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Valley Park Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Village Square Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Vinings at Hampton Village Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Waterview Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Wayne Village Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Wellington Trace Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Westbrooke Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Westchester West Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Westwood Village Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Westwoods Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 William Henry Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Willowbrook Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Windsor Realty Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF4 Yorkshire Village Member, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF5 Affiliate Finance (U.S.), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LSREF5 Affiliate Finance (US), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF5 Capital, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF5 Dragon 2 Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF5 GenPar, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF5 HedgeCo, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSREF5 Property Holdings I, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF5 Super Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF5 Super REIT Partners, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREF5 Swan Acquisitions B.V.	Amsterdam		Niederlande
LSREF5 Swan Finance Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF5 Swan Finance S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF5 Swan Holdings Limited	Hamilton		Bermudainseln
LSREF5 Swan Holdings S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREF5 Swan Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
LSREP4 Ampropco, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREP4 Skyline Acquisitions, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSREP4 Triangle Acquisitions, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSRMF Acquisitions Holdings I, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSRMF Acquisitions I, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSRMF Bond Holdings I, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSRMF I Affiliate Finance (Bermuda), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSRMF I Affiliate Finance (US Holdings), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSRMF I Affiliate Finance (US), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSRMF I Affiliate Finance (US), Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSRMF I US Holdings, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSRMF Master Participation Trust I	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSRMF Mortgage Holdings I, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSRMF1 HedgeCo, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LStar 200 West Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Agency Services, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Belmont Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Bermuda Holding Company II, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LStar Bermuda Holding Company, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LStar Bermuda Loan Trading Company II, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LStar Bermuda Loan Trading Company, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LStar CalCity Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Capital Finance II, Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Capital Finance, Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSTAR Cascade Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Cayman Loan Company II, Ltd.	Grand Cayman		Kaimaninseln
LStar Cayman Loan Company, Ltd.	Grand Cayman		Kaimaninseln
LStar Center Plaza Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Commercial Mortgage Trust 2011-1	New York	New York	U.S.A.
LSTAR Commercial Mortgage Trust 2014-2	New York	New York	U.S.A.
LStar East Avenue Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Equity Company Holdings, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Fallston Mall Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Fenner Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Financial Investments Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Financial Investments Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LStar Financial Investments, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Financial Investments, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LStar HoldCo Financial Investments, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
LStar HoldCo GP, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LStar Holdings I, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Holdings II, L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar I, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Loan Company Holdings II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Loan Company Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Loan Company II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Loan Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Loan Company, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
LStar Loan Holdings I, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Loan Holdings II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Management II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Management, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Northwood Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Q Street Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSTAR Securities Investment 2015-10, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSTAR Securities Investment 2015-4, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSTAR Securities Investment 2015-5, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSTAR Securities Investment 2015-6, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSTAR Securities Investment 2015-7, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSTAR Securities Investment 2015-8, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSTAR Securities Investment 2015-9, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSTAR Securities Investment 2015-R, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSTAR Securities Investment 2016-1, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSTAR Securities Investment 2016-2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSTAR Securities Investment 2016-3, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSTAR Securities Investment Ltd. 2015-10	Grand Cayman		Kaimaninseln
LSTAR Securities Investment Ltd. 2015-4	Grand Cayman		Kaimaninseln
LSTAR Securities Investment Ltd. 2015-5	Grand Cayman		Kaimaninseln
LSTAR Securities Investment Ltd. 2015-6	Grand Cayman		Kaimaninseln
LSTAR Securities Investment Ltd. 2015-7	Grand Cayman		Kaimaninseln
LSTAR Securities Investment Ltd. 2015-8	Grand Cayman		Kaimaninseln
LSTAR Securities Investment Ltd. 2015-9	Grand Cayman		Kaimaninseln
LSTAR Securities Investment Ltd. 2015-R	Grand Cayman		Kaimaninseln
LSTAR Securities Investment Ltd. 2016-1	Grand Cayman		Kaimaninseln
LSTAR Securities Investment Ltd. 2016-2	Grand Cayman		Kaimaninseln
LSTAR Securities Investment Ltd. 2016-3	Grand Cayman		Kaimaninseln
LSTAR Securities Investment Trust 2014-1	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSTAR Securities Investment Trust 2014-2	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSTAR Securities Investment Trust 2015-1	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSTAR Securities Investment Trust 2015-2	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSTAR Securities Investment Trust 2015-3	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Securities Master Depositor II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Securities Master Depositor III, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Securities Master Depositor, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Stockdale Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Super Holdings II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LStar Whispering Pines Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSTAR2 Blue Fountain Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSUS Debt Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
LSUS Investment Co., Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
LSUS Mortgage Holdings Co., Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Lupo Limited	London		England und Wales
Lux Euro-Asian Investments II, Sarl	Luxemburg		Luxemburg
Lux Euro-Asian Investments III, Sarl	Luxemburg		Luxemburg
M7 Distribution Center Kft	Budapest		Ungarn
Magnum BER DGZ I GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
Magnum CT IV GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
Magnum CT V GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
Magnum CT VII GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
Malamute Loan Company Luxemburg Sarl	Luxemburg		Luxemburg
Malamute Loan Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Malthurst (UK) Limited	London		England und Wales
Malthurst Estates Limited	London		England und Wales
Malthurst Fuels Limited	London		England und Wales
Malthurst Limited	London		England und Wales
Malthurst Petroleum Limited	London		England und Wales
Malthurst Properties Limited	London		England und Wales

Name der Gesellschaft	Sitz (Stadt/Bundesstaat)		Jurisdiktion
Malthurst Retail Limited	London		England und Wales
Malthurst Services Limited	London		England und Wales
Mammut Holding S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Mango Hotels Limited	London		England und Wales
Marina de Vilamoura, SA	Quarteira		Portugal
Marina Partners, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Mariwood Owner, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Marlow Hotel Company Limited	London		England und Wales
Matrix (Highlands) Limited	London		England und Wales
Maynard Crossings JV, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Meguro Holdings Trust	Grand Cayman		Kaimaninseln
MHB-Bank AG	Frankfurt am Main		Deutschland
Mihiro Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Misoft S.r.l.	Rom		Italien
MMGP Holdings I L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
MMGP Holdings II L.P.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
MMGP Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
MMGP Management II LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
MMGP Management LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
MMGP Manager, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Modulyss NV	Zele		Belgien
Monza Fundo de Investimento em Direitos Creditorios nao Padronizados	Sao Paulo		Brasilien
Moorpark 150, L.L.C.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
MRH (GB) Limited	London		England und Wales
MSE Investments Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
N&W (Denmark) ApS	Ottensee		Dänemark
N&W Australia Pty Ltd	Sydney		Australien
N&W Global Vending GmbH (Austria)	Wien		Österreich
N&W Global Vending GmbH (Germany)	Rastatt		Deutschland
N&W Global Vending Llc	Moskau		Russland
N&W Global Vending Ltd	Bilston		England und Wales
N&W Global Vending Ltd	San Pa		Brasilien
N&W Global Vending Pte Ltd.	Singapur		Singapur
N&W Global Vending Romania Srl	Judet-Cluj		Rumänien
N&W Global Vending S.p.A.	Mailand		Italien
N&W Global Vending SA	Drogenbos		Belgien
N&W Global Vending SAS	Le Mesnil-Amelot		Frankreich
N&W Global Vending Sp. z.o.o.	Warschau		Polen
N&W Global Vending Spain SL	Madrid		Spanien
N&W Innovative Solutions Srl	Zoppola		Italien
National Holidays Limited	London		England und Wales
National Holidays Tours Limited	London		England und Wales
NECTA Vending Solutions SA	Buenos Aires		Argentinien
Neinor Holdings, S.L.U.	Madrid		Spanien
Neinor Homes, S.L.U.	Madrid		Spanien
Neinor Norte, S.L.U.	Madrid		Spanien
Neinor Peninsula, S.L.U.	Madrid		Spanien
Neinor Sur, SLU	Madrid		Spanien
New Sovereign Reversions Limited	London		England und Wales
Nizels Developments Limited	London		England und Wales
Nizels Limited	London		England und Wales
NL Debt Investment Limited	Dublin		Irland
Norton Grange Hotel Limited	London		England und Wales
Norwest Center Condominium Association	Minneapolis	Minnesota	U.S.A.
Number X Bologna S.r.l.	Mailand		Italien
Oakhill Estates Owner, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
OASIS Florenc Property Holding s.r.o.	Olivova		Tschechien
OKI Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
OKI Missouri, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Okinawa Resort Hotel Holdings KK	Tokio		Japan

Name der Gesellschaft	Sitz (Stadt/Bundesstaat)		Jurisdiktion
OKR Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Old Kinderhook Residential, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
One Russell Road Limited	London		England und Wales
Opal Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Orchard Hotels Limited	London		England und Wales
Orderthread Limited	London		England und Wales
Oro Villa Apartments Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Oxford Hotel Ventures (Imperial Wharf) Limited	London		England und Wales
Ozark Land and Property, LLC	Clayton	Missouri	U.S.A.
Park Credit Management Co., Ltd.	Grand Cayman		Kaimaninseln
Park Credit Management Co., Ltd. (Japanese Branch)	Tokio		Japan
Penmoco, Inc.	Bingham Farms	Michigan	U.S.A.
Permitobtain Limited	London		England und Wales
PGM Properties3 K.K.	Tokio		Japan
PGPAH6 KK	Tokio		Japan
Pinewood on the Lake Owner, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Plain Street Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
PNY III, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Portman Lime Tree Limited	London		England und Wales
Premier Outlets Center Kft	Budapest		Ungarn
Primos REO I GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
Promociones Neinor 1, S.L.U.	Madrid		Spanien
Promociones Neinor 2, S.L.U.	Madrid		Spanien
Promociones Neinor 3, S.L.U.	Madrid		Spanien
Promociones Neinor 4, S.L.U.	Madrid		Spanien
Promociones Neinor 5, S.L.U.	Madrid		Spanien
Propiedades Residenciales, S.L.U.	Madrid		Spanien
Q-Court LLP	London		England und Wales
QED Finance PLC	London		England und Wales
QOIN LIMITED	London		England und Wales
Quantum Property Partnership	London		England und Wales
Quantum Property Partnership (General Partner) Limited	London		England und Wales
Quantum Property Partnership (Nominee) Limited	London		England und Wales
Quart (General Partner) Limited	London		England und Wales
Quercus (General Partner) Limited	London		England und Wales
Quercus (Nursing Homes No. 2) Limited	London		England und Wales
Quercus (Nursing Homes) Limited	London		England und Wales
Quercus GP Holdco Limited	London		England und Wales
Quercus Healthcare Property Partnership	London		England und Wales
Quercus Housing (No. 1) Limited	London		England und Wales
Quercus Housing (No. 2) Limited	London		England und Wales
Quercus No. 2 (General Partner) Limited	London		England und Wales
Quercus Nursing Homes 2001 (A) Limited	London		England und Wales
Quercus Nursing Homes 2001 (B) Limited	London		England und Wales
Quercus Nursing Homes 2010 (C) Limited	London		England und Wales
Quercus Nursing Homes 2010 (D) Limited	London		England und Wales
Quintain (Beverly) Limited	London		England und Wales
Quintain (Chesterwood) Limited	London		England und Wales
Quintain (Clifton, Jersey) Limited	London		England und Wales
Quintain (Guernsey) Limited	St. Martin	Guernsey	Kanalinseln
Quintain (Holdings) Limited	London		England und Wales
Quintain (Juniper Close) Limited	London		England und Wales
Quintain (Kingston) Limited	London		England und Wales
Quintain (LDO) Unitholder Limited	London		England und Wales
Quintain (Manchester) Limited	London		England und Wales
Quintain (N0204 A) Investor Limited	London		England und Wales
Quintain (N0204 B) Investor Limited	London		England und Wales
Quintain (No. 12) Limited	London		England und Wales
Quintain (No. 18) Limited	London		England und Wales
Quintain (No. 19) Limited	London		England und Wales
Quintain (No. 49) Limited	London		England und Wales



<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
Quintain (No. 8) Limited	London		England und Wales
Quintain (Oxford) Limited	London		England und Wales
Quintain (Signal Two) Limited	London		England und Wales
Quintain (Stadium Retail Park) Limited	London		England und Wales
Quintain (Swansea) Limited	London		England und Wales
Quintain (Walworth Road) Unitholder A Limited	London		England und Wales
Quintain (Walworth Road) Unitholder B Limited	London		England und Wales
Quintain (Wembley Retail LP) Limited	London		England und Wales
Quintain (Wembley Retail Park) Limited	London		England und Wales
Quintain (Wembley) Limited	London		England und Wales
Quintain (York) Limited	London		England und Wales
Quintain Alto Investment Company Limited	London		England und Wales
Quintain Alto Investment Holdco Limited	London		England und Wales
Quintain Alto Investor Limited	London		England und Wales
Quintain Alto Limited	London		England und Wales
Quintain Birmingham Limited	London		England und Wales
Quintain City Park Gate Birmingham Limited	London		England und Wales
Quintain City Partnerships Limited	London		England und Wales
Quintain Development Management Services Limited	London		England und Wales
Quintain DM Limited	London		England und Wales
Quintain Fund Management Limited	London		England und Wales
Quintain Investments (04) Limited	London		England und Wales
Quintain Investments (Allen House) Limited	London		England und Wales
Quintain Investments (No. 2) Limited	London		England und Wales
Quintain Keystone Alto Developments Limited	London		England und Wales
Quintain Keystone Alto Holdco Limited	London		England und Wales
Quintain Keystone Developments Limited	London		England und Wales
Quintain Keystone Holdco Limited	London		England und Wales
Quintain LDO (General Partner) Limited	London		England und Wales
Quintain LDO (No.1) Limited	London		England und Wales
Quintain LDO (No.2) Limited	London		England und Wales
Quintain LDO (Nominee) Limited	London		England und Wales
Quintain Limited	London		England und Wales
Quintain London Limited	London		England und Wales
Quintain North West Lands Lettings Limited	London		England und Wales
Quintain North West Lands Limited	London		England und Wales
Quintain NW01 Investment Company Limited	London		England und Wales
Quintain NW01 Investment Holdco Limited	London		England und Wales
Quintain NW01 Investor Limited	London		England und Wales
Quintain NW01 Limited	London		England und Wales
Quintain NW07 Investments Limited	London		England und Wales
Quintain Regional Partnerships Limited	London		England und Wales
Quintain Services Limited	London		England und Wales
Quintain W03 (Groundlease) Limited	London		England und Wales
Quintain W05 (Groundlease) Limited	London		England und Wales
Quintain W06 (Groundlease) Limited	London		England und Wales
Quintain W07 (Groundlease) Limited	London		England und Wales
Quintain W08 (Groundlease) Limited	London		England und Wales
Quintain W10 (Groundlease) Limited	London		England und Wales
Quintain Wembley (Holdings) Limited	London		England und Wales
Quintain Wembley Arena Limited	London		England und Wales
Quintain Wembley Hotel Properties Limited	London		England und Wales
Quintain Wembley Hotel Trading Limited	London		England und Wales
Quintain Wembley Trading Estate Limited	London		England und Wales
Quintain Wembley W11 Limited	London		England und Wales
Quintessential Homes (Wembley) LLP	London		England und Wales
Quo Vadis Estates Limited	London		England und Wales
Quocumque Limited	London		England und Wales
Quondam Estates II Limited	London		England und Wales
Quondam Estates Investments Limited	London		England und Wales
Quondam Estates Limited	London		England und Wales
Quondam Properties Limited	London		England und Wales
Rawsonville Woods Owner, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
Real Estate Investment Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Red River Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Red River Investment Funding, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
REF2 Investments TMK	Tokio		Japan
Refined Estates Trading Limited	London		England und Wales
Refined Holdings Limited	London		England und Wales
Refined MP Limited	London		England und Wales
Refined Petroleum Trading	London		England und Wales
Regnrock Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Regnrock Receivables Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Relius Depositor, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Relius Holdings I, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Relius Holdings II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Relius I, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Relius II, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Relius Loan Seller, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Relius Special Services, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Relius Super Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Retro Properties	London		England und Wales
Reversionary Gains I Limited	Edinburg		Schottland
Reversionary Gains II Limited	Edinburg		Schottland
Reversionary Gains III Limited	Edinburg		Schottland
Reversionary Gains IV Limited	Edinburg		Schottland
RFF Limited	London		England und Wales
Rifu Golf Club KK	Tokio		Japan
Rising Sun II Holding Trust	Hamilton		Bermudainseln
Rising Sun II Holding, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Rising Sun the Second A TMK	Tokio		Japan
Roberts Garages Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Rockwell Arms Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Rosedale Corporate Plaza Condominium, Inc.	Minneapolis	Minnesota	U.S.A.
Rosta No. 2 Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Rovil Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Samson Merger Sub, LLC	Dallas	Texas	U.S.A.
Saxon Residential Limited	Dublin		Irland
SC Solutions Co., Ltd.	Tokio		Japan
SC12 YK	Tokio		Japan
Science City Owner, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Sechzehnte Westend GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
Second Spring Reversions Limited	London		England und Wales
SEG Bond Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Servico Columbia II, Inc.	Baltimore	Maryland	U.S.A.
Servico Columbus, Inc.	Plantation	Florida	U.S.A.
Servico East Washington, Inc.	Plantation	Florida	U.S.A.
Servico Tucson, Inc.	Phoenix	Arizona	U.S.A.
SGL Chung Mei Industries Limited	Kowloon		Hong Kong
SGL Italia Srl	Turin		Italien
Shakespeare Hotel Stratford Limited	London		England und Wales
Sharon Motel Enterprises, Inc.	Harrisburg	Pennsylvania	U.S.A.
Shearings Group Limited	London		England und Wales
Shearings Holidays Limited	London		England und Wales
Shearings Hotels Limited	London		England und Wales
Shearings Leisure Group Limited	London		England und Wales
Shearings Limited	London		England und Wales
Sherborne Hotel Limited	London		England und Wales
Shining Star Godo Kaisha	Tokio		Japan
Shoreline Residential Limited	Dublin		Irland
SHR Investment Holdings Co., Ltd.	Tokio		Japan
SHR Investment the Second Co., Ltd.	Tokio		Japan
Siebte Westend GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
Siebzehnte Westend GmbH i.L.	Frankfurt am		Deutschland

Name der Gesellschaft	Sitz (Stadt/Bundesstaat)		Jurisdiktion
	Main		
Skypark Trustee Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Skypark Unit Trust	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
SL Holding, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Sobu Country Club K.K.	Tokio		Japan
Solid Foundations Limited	Tertholen		Britische Jungferninseln
South East Properties (Redhill) Limited	London		England und Wales
Southeastern Grocers, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Southgate Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Sovereign Equity Release Limited	London		England und Wales
Sovereign Nominees Limited	London		England und Wales
Sovereign Nominees No. 2 Limited	London		England und Wales
Sovereign Property Solutions Limited	London		England und Wales
Sovereign Retirement Capital Limited	London		England und Wales
Sovereign Reversions Holdings Limited	London		England und Wales
Sovereign Reversions Limited	London		England und Wales
Specialty MH Services (IN), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Specialty MH Services (MI), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
SPV 1 LLC	Majuro	Ajeltake Inseln	Marshallinseln
SPV 2 LLC	Majuro	Ajeltake Inseln	Marshallinseln
SPV 3 LLC	Majuro	Ajeltake Inseln	Marshallinseln
SPV 4 LLC	Majuro	Ajeltake Inseln	Marshallinseln
SPV 5 LLC	Majuro	Ajeltake Inseln	Marshallinseln
SPV 6 LLC	Majuro	Ajeltake Inseln	Marshallinseln
SPV 7 LLC	Majuro	Ajeltake Inseln	Marshallinseln
SPV 8 LLC	Majuro	Ajeltake Inseln	Marshallinseln
SPV 9 LLC	Majuro	Ajeltake Inseln	Marshallinseln
St George Harrogate Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Star Finance Holdings, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Star Gate Holding	Grand Cayman		Kaimaninseln
Star Gate Holding Trust	Grand Cayman		Kaimaninseln
Star Holdings Co., Ltd.	Tokio		Japan
Stardust Acquisition I Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Stardust Acquisition II Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Stardust Finance Holdings, Inc.	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Stardust Holdings (USA), LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Start Commercial No. 1 Limited	Dublin		Irland
Start DACS 1 Limited	Dublin		Irland
Start DACS 2 Limited	Dublin		Irland
Start Funding No. 1 Limited	Dublin		Irland
Start Funding No. 2 Limited	Dublin		Irland
Start Mortgages Holdings Limited	Dublin		Irland
Start Mortgages Limited	Dublin		Irland
Start Property Management Limited	Dublin		Irland
Sterling DFC United Kingdom Ltd	London		England und Wales
Sterling Holdings Bermuda Limited	Hamilton		Bermudainseln
Sterling Holdings Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Sterling Mid-Holdings Limited	St. Helier	Jersey	Kanalinseln
Stonevine Limited	London		England und Wales
Structerm Limited	London		England und Wales
Summit Creek Holding Company, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Summit Trustee Services, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Taiyo Fudosan KK	Tokio		Japan
Tattershall Castle Group Limited	St. Peter Port	Guernsey	Kanalinseln
Taunus Holdings Limited	Luxemburg		Luxemburg
TCG 2012 Limited	London		England und Wales
TCG Bars Limited	London		England und Wales
TCG Inns Limited	London		England und Wales
TCG Management Services Limited	London		England und Wales
TCG Property Management Limited	London		England und Wales
TCG Pubs Limited	London		England und Wales
TCG Taverns Limited	London		England und Wales

Name der Gesellschaft	Sitz (Stadt/Bundesstaat)		Jurisdiktion
TCGB Guernsey Limited	St. Peter Port	Guernsey	Kanalinseln
TCGB Holdings Limited	St. Peter Port	Guernsey	Kanalinseln
TCGI Holdings Limited	St. Peter Port	Guernsey	Kanalinseln
TCGP Guernsey Limited	St. Peter Port	Guernsey	Kanalinseln
TCGP Holdings Limited	St. Peter Port	Guernsey	Kanalinseln
TCGT Holdings Limited	St. Peter Port	Guernsey	Kanalinseln
Tempus Holdings A S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Tempus Holdings B S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Tempus Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Thames Lodge Hotel Limited	London		England und Wales
The Bush Hotel Limited	London		England und Wales
The Club Company (UK) Limited	London		England und Wales
The Club Company Acquisitions (Holdings) Limited	London		England und Wales
The Club Company Acquisitions Limited	London		England und Wales
The Club Company Operations Limited	London		England und Wales
The Courtyard Club, Inc.	Little Rock	Arkansas	U.S.A.
The Curzon Hotel Properties Limited Partnership	London		England und Wales
The Essex Golf and Country Club Limited	London		England und Wales
The Home & Capital Trust Group Limited	London		England und Wales
The Lodge Cardiff Limited	London		England und Wales
The Warwickshire Club Limited	London		England und Wales
The Welfare Dwellings Trust Limited	London		England und Wales
Timberlaine Limited	London		England und Wales
Tokyo Star Holdings, L.P.	Hamilton		Bermudainseln
Tredici Hotels Holdings Co., Ltd.	Tokio		Japan
Triangle Holding	Grand Cayman		Kaimaninseln
Triangle Holding Trust	Grand Cayman		Kaimaninseln
Triangle Investments S.a r.l.	Luxemburg		Luxemburg
Triangle TMK	Tokio		Japan
Two Gladstone Road	London		England und Wales
TXLC Albuquerque Restaurant, LLC	Santa Fe	New Mexico	U.S.A.
Tyler Investment Management Sarl	Luxemburg		Luxemburg
Tytherington Limited	London		England und Wales
Unchained Reversions Limited	Edinburg		Schottland
Velocity1 Limited	London		England und Wales
Vericrest Agency Funding Depositor, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Vericrest Financial Advance Trust 2010-ADV1	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Vericrest Financial Advance Trust 2011-ADV1	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Vericrest Financial Advance Trust 2012-ADV1A	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Vericrest Opportunity Loan Transferor IX, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Vericrest Opportunity Loan Transferor V, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Vericrest Opportunity Loan Transferor VI, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Vericrest Opportunity Loan Transferor VIII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Vericrest Opportunity Loan Transferor X, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Vericrest Opportunity Loan Transferor XI, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Vericrest Opportunity Loan Transferor XIII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Vericrest Opportunity Loan Transferor XIV, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Vericrest Opportunity Loan Transferor XV, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Vericrest Opportunity Loan Trust 2010-NPL1	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Vericrest Opportunity Loan Trust 2011-NPL1	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Vericrest Opportunity Loan Trust 2011-NPL2	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Vericrest Opportunity Loan Trust 2012-NPL1	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Vericrest Servicer Advance Funding Depositor, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Vesta Mortgage Investments Limited	Dublin		Irland
Vesway Limited	Dublin		Irland
Vilamoura Alconru, S.A.	Quarteira		Portugal
Vilamoura Fazenda, S.A.	Quarteira		Portugal
Vilamoura I.P.P. Sete Um, S.A.	Quarteira		Portugal
Vilamoura Lusotur II Imoveis, S.A.	Quarteira		Portugal
Vilamoura Lusotur, S.A.	Quarteira		Portugal
Vilamoura Socidomus, S.A.	Quarteira		Portugal
Vilamoura Urbisvulgo, S.A.	Quarteira		Portugal
Vilamoura World, SGPS, S.A.	Quarteira		Portugal

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
Vilamouratenis, S.A.	Quarteira		Portugal
Village VI Limited	London		England und Wales
VOLT 2012-NPL1 Asset Holdings Trust	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT 2012-RPL1 Asset Holdings Trust	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT 2012-RPL1, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT 2012-RPL2 Asset Holdings Trust	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT 2012-RPL2, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT 2014-NPL, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT 2015 Financing Vehicle, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT 2016 Acquisition Vehicle WF-I, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT 2016 Financing Vehicle I, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT 2016 Financing Vehicle III, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT Asset Holdings NPL3	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT Asset Holdings Trust XVI	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT Holdings VI, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Volt Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT IX Master Depositor, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT Master Depositor, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT NPL IX Asset Holdings Trust	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT NPL IX, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT NPL X, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT Participation Trust 2011-NPL1	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT Participation Trust 2011-NPL2	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT REO 2011-NPL3, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT RLF XII Trust	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT RLP Asset Holding Trust	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT RLP Transferor, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT RLP, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT RPL XI Asset Holdings Trust	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT RPL XI, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT Transferor XVI, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT Transferor XVII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XIII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XIV Asset Holdings Trust	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XIV, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XIX, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XL, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XLI, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XLII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XLIII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XLIV, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XLV, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XLVI, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XLVII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XLVIII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XV, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XVI, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XVII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XVIII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XX, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XXI, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XXII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XXIII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XXIV, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XXIX, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XXV, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XXVI, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XXVII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XXVIII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XXX, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XXXI, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XXXII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XXXIII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.

<b>Name der Gesellschaft</b>	<b>Sitz (Stadt/Bundesstaat)</b>		<b>Jurisdiktion</b>
VOLT XXXIV, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XXXIX, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XXXV, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XXXVI, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XXXVII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
VOLT XXXVIII, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
WA Shearings Group Employee Benefit Trust Limited	London		England und Wales
Wallace Arnold Tours Limited	London		England und Wales
Wallace Arnold Travel Limited	London		England und Wales
Waterside Inns Limited	Edinburg		Schottland
WDW 3 Investments Limited	London		England und Wales
Wembley (Red House) Limited	London		England und Wales
Wembley (Residential Sales & Lettings) Limited	London		England und Wales
Wembley Canada Developments Limited	London		England und Wales
Wembley NW08 Residential Developments Limited	London		England und Wales
Wembley Park (Residential Sales & Lettings) Limited	London		England und Wales
Wembley Park Estate Management Limited	London		England und Wales
Wembley Park Limited	London		England und Wales
Wembley Park Management Company Limited	London		England und Wales
Wembley Park Parking Limited	London		England und Wales
Wembley Park Residential Limited	London		England und Wales
Wembley Park Sustainable Initiatives Company Limited	London		England und Wales
Wessex Hotel Limited	London		England und Wales
Westend Olympic GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
Wharton Park Golf and Country Club Limited	London		England und Wales
Whately Hall Limited	London		England und Wales
White Hart Hotel Salisbury Limited	London		England und Wales
White Horse Dorking Limited	London		England und Wales
Whitton, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Wickford Spain S.L.U.	Madrid		Spanien
Wilpen, Inc.	Harrisburg	Pennsylvania	U.S.A.
Winn-Dixie Stores, Inc.	Plantation	Florida	U.S.A.
Wisniowy A Property Holdings Sp. z o.o.	Warschau		Polen
Wittenborg ApS	Ottensee		Dänemark
Wittenborg UK Ltd	Bilston		England und Wales
Wolfhound Holdings, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Woolwich Investment Company Limited	London		England und Wales
Xavier Investments Sp. z o.o.	Warsaw		Polen
Yellow Rose Capital Funding, LLC	Wilmington	Delaware	U.S.A.
Yellow Rose Holdings, Ltd.	Hamilton		Bermudainseln
Yugen Kaisha JOF	Tokio		Japan
Yugen Kaisha Keizan	Tokio		Japan
Yugen Kaisha Kokkei	Tokio		Japan
Yugen Kaisha Shingen	Tokio		Japan
Yugen Kaisha Shintoku	Tokio		Japan
Yugen Kaisha Shinzan	Tokio		Japan
Zehnte Westend GmbH i.L.	Frankfurt am Main		Deutschland
Zeus Abs Specialty Company, LLC	Seoul		Südkorea

**Anhang 3**  
**Mit der Zielgesellschaft gemeinsam handelnde Personen (Tochterunternehmen der ISARIA Wohnbau AG)**

Name der Gesellschaft	Sitz	Jurisdiktion
App.artments GmbH	München	Deutschland
GINDIWO Gesellschaft für individuelle Wohnprivatisierung mbH	München	Deutschland
ISARIA Bau GmbH	München	Deutschland
ISARIA Holding GmbH	München	Deutschland
ISARIA Holding GmbH & Co. Objekt Hörgensweg KG	München	Deutschland
ISARIA Hörgensweg Beteiligungs GmbH	München	Deutschland
Isaria III Immobilienverwaltung GmbH & Co. KG	München	Deutschland
Isaria Immobilienverwaltung GmbH & Co. KG	München	Deutschland
ISARIA Objekt Graumannsweg GmbH & Co. KG	München	Deutschland
ISARIA Objekt Graumannsweg Komplementär GmbH	München	Deutschland
ISARIA Objekt Tübinger Straße Beteiligungs GmbH	München	Deutschland
ISARIA Objekt Tübinger Straße GmbH & Co. KG	München	Deutschland
ISARIA Tower Beteiligungs GmbH	München	Deutschland
ISARIA Tower GmbH	München	Deutschland
ISARIA south one GmbH & Co. KG	München	Deutschland
ISARIA Verwaltungs AG & Co. Objekt Viktoriastraße KG	München	Deutschland
ISARIA Wohnbau Objekt Am Münchfeld GmbH & Co. KG	München	Deutschland
ISARIA Wohnbau Objekt Karlsfeld 2 GmbH	München	Deutschland
ISARIA Wohnbau Objekt Karlsfeld 3 GmbH	München	Deutschland
ISARIA Wohnbau Objekt Willy-Brandt-Allee GmbH	München	Deutschland
J.K. Wohnbaugesellschaft mbH & Co. Objekt Hohenwaldeck KG	München	Deutschland
JK Wohnbau GmbH & Co. Objekt Maistraße KG	München	Deutschland
JK Wohnbau Objekt Karlsfeld 1 GmbH	München	Deutschland
JK Wohnbau Objekt Stahlstraße GmbH	München	Deutschland
Living Bogenhausen GmbH	München	Deutschland
Objekt Kapstadtring 1 GmbH & Co. KG	München	Deutschland
One Capital Emissionshaus GmbH	Hamburg	Deutschland
One Consulting GmbH	Hamburg	Deutschland
One Group GmbH	Hamburg	Deutschland
One Komplementär GmbH	Hamburg	Deutschland
One Komplementär 2 GmbH	Hamburg	Deutschland
One Project Development AIF 4 GmbH	Hamburg	Deutschland
One Project Development GmbH	Hamburg	Deutschland
One Real Estate GmbH	Hamburg	Deutschland
One Residential 1 GmbH	Hamburg	Deutschland
OPD Objekt St. Augustin GmbH	Hamburg	Deutschland
One Group Objekt Herbartstraße 23 GmbH (ehem. vRHV Verwaltung I GmbH)	Hamburg	Deutschland
ProReal Deutschland Fonds 2 GmbH & Co. KG	Hamburg	Deutschland
ProReal Deutschland Fonds 3 GmbH & Co. KG	Hamburg	Deutschland
ProReal Deutschland Fonds 4 GmbH & Co. geschlossene InvKG	Hamburg	Deutschland
Wohnbau Objekt Hansastraße GmbH & Co. KG	München	Deutschland
JK Wohnbau Fonds GmbH	München	Deutschland
JK Treuhand Vermögensverwaltung GmbH	München	Deutschland
JK Wohnbau Fonds I Beteiligungs GmbH & Co. KG	München	Deutschland
Waltherstraße Komplementär GmbH	München	Deutschland
Hohenwaldeck Komplementär GmbH	München	Deutschland





Datum des Erwerbs	Art des Erwerbs	Stückzahl Bestehende ISARIA-Aktien	Erwerbspreis je Bestehender ISARIA-Aktie <sup>1</sup>
23.06.2016	Börslich	987	EUR 4,43
23.06.2016	Börslich	987	EUR 4,43
23.06.2016	Börslich	962	EUR 4,43
23.06.2016	Börslich	2.000	EUR 4,43
23.06.2016	Börslich	50	EUR 4,43
23.06.2016	Börslich	987	EUR 4,43
23.06.2016	Börslich	987	EUR 4,43
23.06.2016	Börslich	937	EUR 4,43
23.06.2016	Börslich	550	EUR 4,44
23.06.2016	Börslich	5.000	EUR 4,44
23.06.2016	Börslich	3.448	EUR 4,44
23.06.2016	Börslich	1.552	EUR 4,44
23.06.2016	Börslich	987	EUR 4,43
23.06.2016	Börslich	515	EUR 4,43
23.06.2016	Börslich	987	EUR 4,43
23.06.2016	Börslich	987	EUR 4,43
23.06.2016	Börslich	925	EUR 4,43
23.06.2016	Börslich	987	EUR 4,43
23.06.2016	Börslich	2.218	EUR 4,436
24.06.2016	Börslich	2.000	EUR 4,435
24.06.2016	Börslich	1.000	EUR 4,435
24.06.2016	Börslich	2.500	EUR 4,43
24.06.2016	Börslich	2.500	EUR 4,427
24.06.2016	Börslich	1.000	EUR 4,42
24.06.2016	Börslich	3.730	EUR 4,436
24.06.2016	Börslich	859	EUR 4,435
24.06.2016	Börslich	2.000	EUR 4,434
24.06.2016	Börslich	800	EUR 4,434
24.06.2016	Börslich	1.200	EUR 4,435
24.06.2016	Börslich	2.000	EUR 4,43
24.06.2016	Börslich	800	EUR 4,43
24.06.2016	Börslich	611	EUR 4,444
27.06.2016	Börslich	150	EUR 4,444
27.06.2016	Börslich	2.000	EUR 4,451
27.06.2016	Börslich	1.845	EUR 4,451
27.06.2016	Börslich	2.000	EUR 4,451
27.06.2016	Börslich	2.000	EUR 4,451
27.06.2016	Börslich	845	EUR 4,451
27.06.2016	Börslich	155	EUR 4,451
27.06.2016	Börslich	155	EUR 4,451
27.06.2016	Börslich	845	EUR 4,451
27.06.2016	Börslich	367	EUR 4,451
27.06.2016	Börslich	155	EUR 4,451
27.06.2016	Börslich	452	EUR 4,451
27.06.2016	Börslich	181	EUR 4,451
27.06.2016	Börslich	311	EUR 4,451
27.06.2016	Börslich	536	EUR 4,451
27.06.2016	Börslich	153	EUR 4,451
27.06.2016	Börslich	377	EUR 4,451
27.06.2016	Börslich	561	EUR 4,451
27.06.2016	Börslich	7.062	EUR 4,451
27.06.2016	Börslich	202	EUR 4,451
29.06.2016	Börslich	1.000	EUR 4,451
29.06.2016	Börslich	1.000	EUR 4,451
29.06.2016	Börslich	500	EUR 4,451
29.06.2016	Börslich	1.000	EUR 4,451
29.06.2016	Börslich	1.000	EUR 4,451
29.06.2016	Börslich	1.000	EUR 4,451
29.06.2016	Börslich	698	EUR 4,451
29.06.2016	Börslich	1.000	EUR 4,451
29.06.2016	Börslich	1.998	EUR 4,451
29.06.2016	Börslich	1.000	EUR 4,451

Datum des Erwerbs	Art des Erwerbs	Stückzahl Bestehende ISARIA-Aktien	Erwerbspreis je Bestehender ISARIA-Aktie <sup>1</sup>
29.06.2016	Börslich	802	EUR 4,451
29.06.2016	Börslich	2.000	EUR 4,451
29.06.2016	Börslich	798	EUR 4,451
29.06.2016	Börslich	2	EUR 4,451
29.06.2016	Börslich	1.000	EUR 4,451
29.06.2016	Börslich	998	EUR 4,451
30.06.2016	Börslich	500	EUR 4,47
30.06.2016	Börslich	500	EUR 4,47
30.06.2016	Börslich	37.500	EUR 4,47
30.06.2016	Börslich	1.288	EUR 4,47
30.06.2016	Börslich	2.203	EUR 4,47
01.07.2016	Börslich	16.181	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	736	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	865	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	100	EUR 4,47
01.07.2016	Börslich	1.040	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	342	EUR 4,451
01.07.2016	Börslich	394	EUR 4,451
01.07.2016	Börslich	342	EUR 4,451
01.07.2016	Börslich	394	EUR 4,451
01.07.2016	Börslich	342	EUR 4,451
01.07.2016	Börslich	394	EUR 4,451
01.07.2016	Börslich	342	EUR 4,451
01.07.2016	Börslich	394	EUR 4,451
01.07.2016	Börslich	342	EUR 4,451
01.07.2016	Börslich	394	EUR 4,451
01.07.2016	Börslich	342	EUR 4,451
01.07.2016	Börslich	394	EUR 4,451
01.07.2016	Börslich	342	EUR 4,451
01.07.2016	Börslich	394	EUR 4,451
01.07.2016	Börslich	342	EUR 4,451
01.07.2016	Börslich	394	EUR 4,451
01.07.2016	Börslich	342	EUR 4,451
01.07.2016	Börslich	394	EUR 4,451
01.07.2016	Börslich	342	EUR 4,451
01.07.2016	Börslich	702	EUR 4,451
01.07.2016	Börslich	1.131	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	8.689	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	1.021	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	736	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	2.699	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	736	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	736	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	736	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	736	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	736	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	736	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	736	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	736	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	657	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	736	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	8.263	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	1.172	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	6.010	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	12.818	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	12.182	EUR 4,45
01.07.2016	Börslich	1.528	EUR 4,455
01.07.2016	Börslich	358	EUR 4,451



Datum des Erwerbs	Art des Erwerbs	Stückzahl Bestehende ISARIA-Aktien	Erwerbspreis je Bestehender ISARIA-Aktie <sup>1</sup>
06.07.2016	Börslich	7.500	EUR 4,455
06.07.2016	Börslich	3.324	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	10.502	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	11.174	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	5.000	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	5.000	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	3.826	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	1.058	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	5.000	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	5.000	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	2.792	EUR 4,455
06.07.2016	Börslich	7.500	EUR 4,455
06.07.2016	Börslich	9.708	EUR 4,455
06.07.2016	Börslich	2.208	EUR 4,469
06.07.2016	Börslich	8.942	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	16.058	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	5.000	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	1.696	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	3.304	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	5.000	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	5.000	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	5.000	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	5.000	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	1.139	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	3.861	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	5.000	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	5.000	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	5.000	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	1.139	EUR 4,47
06.07.2016	Börslich	20.000	EUR 4,455
06.07.2016	Börslich	5.557	EUR 4,45
07.07.2016	Börslich	5.000	EUR 4,45
07.07.2016	Börslich	5.000	EUR 4,43
07.07.2016	Börslich	3.783	EUR 4,43
07.07.2016	Börslich	1.218	EUR 4,43
07.07.2016	Börslich	2.499	EUR 4,43
07.07.2016	Börslich	2.072	EUR 4,40
07.07.2016	Börslich	10.428	EUR 4,40
<b>Gesamt</b>		<b>700.000</b>	<b>EUR 3.117.159,34</b>