

## Simplified Prospectus



# SIMPLIFIED PROSPECTUS

## STATE OF NORTH RHINE-WESTPHALIA

### DEBT ISSUANCE PROGRAMME

This simplified prospectus (the **Simplified Prospectus**) is dated **11th July, 2019** (the **Date of Approval**). It describes the Debt Issuance Programme (the **Programme**) of the State of North Rhine-Westphalia (the **State** or, in the context of an issue of state treasury notes (*Landesschatzanweisungen*) by the State, the **Issuer** or, in the context of an assignable loan (*abtretbares Darlehen*) entered into by the State, the **Borrower**), under which the State may (i) issue state treasury notes in the form of (a) bearer notes (*Inhaberschuldverschreibungen*; the **Bearer Notes**), (b) collective debt register claims (*Sammelschuldbuchforderungen*; the **Collective Debt Register Claims**), or (c) registered notes (*Namenschuldverschreibungen*; the **Registered Notes** and, together with the Bearer Notes and the Collective Debt Register Claims, the **State Treasury Notes** or the **Notes**), or (ii) enter into assignable loans (the **Assignable Loans** or the **Loans** and, together with the State Treasury Notes, the **Instruments** or the **Borrowings**).

**In accordance with Article 51 of the Prospectus Act (as defined herein), this Simplified Prospectus shall be valid for twelve months following its Date of Approval.** Any Instruments to be issued (which expression shall, where the context so allows, be construed to contain a reference to any Instruments to be entered into) under the Programme on or after the Date of Approval will be issued subject to the provisions described herein. This does not affect any Instruments issued prior to the Date of Approval.

This Simplified Prospectus is to be read and construed in conjunction with any supplement hereto and all documents incorporated by reference herein (see the section entitled "*Documents Incorporated by Reference*") and forming part of this Simplified Prospectus and, in relation to any Tranche (as defined herein) of Notes or any Loan, together with the relevant Final Terms (as defined herein). This Simplified Prospectus shall be read and construed on the basis that such documents are incorporated in and form part of this Simplified Prospectus. Any statement contained in this Simplified Prospectus shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of this Simplified Prospectus to the extent that a statement contained in any supplement or document subsequently incorporated by reference and forming part of this Simplified Prospectus modifies or supersedes such earlier statement (whether expressly, by implication or otherwise). Any statement so modified or superseded shall be deemed not constitute a part of this Simplified Prospectus except as so modified or superseded.

The binding language of this Simplified Prospectus (including any Final Terms or Conditions (as defined herein) (if any) prepared in relation to Instruments to be issued under the Programme) is (or will be) German.

#### ARRANGER

**Citigroup**

#### DEALERS

**BNP PARIBAS**

**BofA Merrill Lynch**

**Commerzbank**

**Daiwa Capital Markets Europe**

**HSBC**

**NatWest Markets**

**Barclays**

**Citigroup**

**Crédit Agricole CIB**

**Deutsche Bank**

**J.P. Morgan**

**TD Securities**

**UniCredit Bank**



## VEREINFACHTER PROSPEKT LAND NORDRHEIN-WESTFALEN

### PROGRAMM ZUR BEGEBUNG VON KAPITALMARKTINSTRUMENTEN

Dieser vereinfachte Prospekt (der **Vereinfachte Prospekt**) vom **11. Juli 2019** (das **Datum der Billigung**) beschreibt das Programm zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten (das **Programm**) des Landes Nordrhein-Westfalen (das **Land** bzw. im Zusammenhang mit der Begebung von Landesschatzanweisungen durch das Land die **Emittentin** bzw. im Zusammenhang mit der Aufnahme von abtretbaren Darlehen durch das Land die **Darlehensnehmerin**), in dessen Rahmen das Land (i) Landesschatzanweisungen in Form von (a) Inhaberschuldverschreibungen (die **Inhaberschuldverschreibungen**), (b) Sammelschuldbuchforderungen (die **Sammelschuldbuchforderungen**) oder (c) Namensschuldverschreibungen (die **Namenschuldverschreibungen** und (zusammen mit den Inhaberschuldverschreibungen und den Sammelschuldbuchforderungen) die **Landesschatzanweisungen** oder die **Schuldverschreibungen**) begeben oder (ii) abtretbare Darlehen (die **abtretbaren Darlehen** oder die **Darlehen** und (zusammen mit den Landesschatzanweisungen) die **Schuldtitle** oder die **Kreditaufnahmen**) aufnehmen kann.

**Gemäß Artikel 51 Prospektgesetz (wie hierin definiert), ist dieser Vereinfachte Prospekt für einen Zeitraum von zwölf Monaten ab dem Datum der Billigung gültig.** Schuldtitle, die an oder nach dem Datum der Billigung unter dem Programm begeben werden (wobei dieser Begriff dann, wenn es der Zusammenhang erlaubt, so verstanden werden soll, dass er eine Bezugnahme auf Schuldtitle, die aufgenommen werden, mitumfasst), werden vorbehaltlich der hierin beschriebenen Bestimmungen begeben. Dies betrifft nicht solche Schuldtitle, die vor dem Datum der Billigung begeben wurden.

Dieser Vereinfachte Prospekt ist in Verbindung mit etwaigen dazugehörigen Nachträgen bzw. allen per Verweis in diesen Vereinfachten Prospekt einbezogenen Dokumenten (siehe den Abschnitt mit der Überschrift "*Per Verweis einbezogene Dokumente*"), die integrierte Bestandteile dieses Vereinfachten Prospekts sind, sowie in Bezug auf jede Tranche (wie hierin definiert) von Landesschatzanweisungen oder jedes Darlehen in Verbindung mit den relevanten Endgültigen Bedingungen (wie hierin definiert) zu lesen und auszulegen. Dieser Vereinfachte Prospekt ist auf der Grundlage zu lesen und auszulegen, dass jene Dokumente hierin einbezogen sind und einen Teil dieses Vereinfachten Prospekts darstellen. Jegliche in diesem Vereinfachten Prospekt enthaltenen Aussagen sind für die Zwecke dieses Vereinfachten Prospekts als geändert oder ersetzt zu betrachten, sofern durch eine Aussage in einem Nachtrag oder in einem Dokument, das zu einem späteren Zeitpunkt durch Verweis zum integrierten Bestandteil dieses Vereinfachten Prospekts wird, diese frühere Aussage (ob ausdrücklich, stillschweigend oder anderweitig) geändert oder ersetzt wird. Jegliche derartig geänderten oder ersetzten Aussagen sind nur in ihrer geänderten oder ersetzten Fassung als Bestandteil dieses Vereinfachten Prospekts zu betrachten.

Die deutschsprachige Fassung dieses Vereinfachten Prospekts (einschließlich etwaiger Endgültiger Bedingungen bzw. Bedingungen (wie hierin definiert) (falls solche angefertigt werden) für die im Rahmen des Programms zu begebenden Schuldtitle ist verbindlich (oder wird verbindlich sein).

#### ARRANGEUR

Citigroup

#### PLATZEURE

BNP PARIBAS

BofA Merrill Lynch

Commerzbank

Daiwa Capital Markets Europe

HSBC

NatWest Markets

Barclays

Citigroup

Crédit Agricole CIB

Deutsche Bank

J.P. Morgan

TD Securities

UniCredit Bank

## TABLE OF CONTENTS

	Page
Responsibility Statement .....	5
Important Notice .....	5
Forward-Looking Statements .....	9
General Description of the Programme .....	11
Listing Information .....	13
Summary.....	15
General Information Relating to the Programme .....	15
Information Relating to the Terms and Conditions of the Instruments .....	19
Information Relating to Risk Factors .....	31
Risk Factors .....	33
Suitability of an Investment in the Instruments .....	33
Risks Related to the Structure of Particular Instruments to Be Issued or Entered into under the Programme .....	35
Risks Related to Instruments Generally .....	47
Risks Related to the Market Generally .....	49
Legal Investment Considerations May Restrict Certain Investments .....	51
Risks related to FATCA .....	51
Legal Forms of Borrowings .....	53
Borrowing Procedures .....	57
Conditions of Borrowing .....	61
PART I – Conditions of Borrowing Applicable to State Treasury Notes.....	61
A. Conditions of Borrowing Applicable to State Treasury Notes in the Form of Bearer Notes or Collective Debt Register Claims. ....	61
B. Conditions of Borrowing Applicable to State Treasury Notes in the Form of Registered Notes .....	94
PART II – Conditions of Borrowing Applicable to Assignable Loans .....	104
Forms of Final Terms .....	127
PART I – Form of Final Terms for State Treasury Notes .....	128
PART II – Form of Final Terms for Assignable Loans .....	147
The State of North Rhine-Westphalia.....	157
Location, Area and Population .....	157
Politics.....	157
Economy.....	159
Public Finance .....	171
Recent Developments.....	183
Documents Incorporated by Reference.....	195
Taxation in the Federal Republic of Germany.....	201
Subscription and Sale .....	211
General Information.....	221
Authorisation .....	221
Documents Available .....	221
Use of Proceeds .....	223
Litigation .....	223
Clearing Systems.....	223
Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue or the Offer .....	225

## INHALTSVERZEICHNIS

Seite

Verantwortlichkeit .....	6
Wichtiger Hinweis .....	6
Zukunftsgerichtete Aussagen .....	10
Allgemeine Beschreibung des Programms .....	12
Hinweise zur Börsennotierung .....	14
Zusammenfassung .....	16
Allgemeine Angaben zum Programm .....	16
Angaben zu den Emissionsbedingungen für Schuldtitel .....	20
Angaben zu Risikofaktoren .....	32
Risikofaktoren .....	34
Eignung einer Anlage in die Schuldtitel .....	34
Risiken, die mit der Struktur von im Rahmen des Programms zu begebenden oder aufzunehmenden Schuldtiteln verbunden sind .....	36
Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit den Schuldtiteln .....	48
Allgemeine marktbezogene Risiken .....	50
Bestimmte Anlagen können durch rechtliche Anlageerwägungen eingeschränkt sein .....	52
Risiken im Zusammenhang mit FATCA .....	52
Rechtsformen der Kreditaufnahmen .....	54
Vorgehensweise bei Kreditaufnahmen .....	58
Bedingungen der Kreditaufnahme .....	61
TEIL I – Bedingungen der Kreditaufnahme für Landesschatzanweisungen .....	61
A. Bedingungen der Kreditaufnahme für Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen oder Sammelschuldbuchforderungen .....	61
B. Bedingungen der Kreditaufnahme für Landesschatzanweisungen in Form von Namensschuldverschreibungen .....	94
TEIL II – Bedingungen der Kreditaufnahme für abtretbare Darlehen .....	104
Muster der Endgültigen Bedingungen .....	127
TEIL I – Muster der Endgültigen Bedingungen für Landesschatzanweisungen .....	128
TEIL II – Muster der Endgültigen Bedingungen für abtretbare Darlehen .....	147
Land Nordrhein-Westfalen .....	158
Lage, Fläche und Bevölkerung .....	158
Politik .....	158
Wirtschaft .....	160
Öffentliche Finanzen .....	172
Aktuelle Entwicklungen .....	184
Per Verweis einbezogene Dokumente .....	196
Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland .....	202
Zeichnung und Verkauf .....	212
Allgemeine Informationen .....	222
Genehmigung .....	222
Verfügbare Dokumente .....	222
Verwendung der Erlöse .....	224
Rechtsstreitigkeiten .....	224
Clearingsysteme .....	224
Interessen von Seiten natürlicher oder juristischer Personen, die an der Emission bzw. dem Angebot beteiligt sind .....	226

## RESPONSIBILITY STATEMENT

The State accepts sole responsibility for the information contained in this Simplified Prospectus and confirms that the English language translation of this Simplified Prospectus correctly and adequately reflects the binding German language version of this Simplified Prospectus. Certain of the information contained in the section entitled "*The State of North Rhine-Westphalia*" has been extracted from publicly available sources. Where information in the before-mentioned section has been specifically indentified as having been so extracted, the State accepts responsibility only for the correct extraction. Having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the State confirms (in accordance with Article 49 of the Luxembourg Law on Prospectuses for Securities (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*; the **Prospectus Act**) transforming Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4th November, 2003, as amended or superseded (the **Prospectus Directive**) into law in Luxembourg) that the information contained in this Simplified Prospectus is, to the best of its knowledge and belief, in accordance with the facts and that this Simplified Prospectus makes no omission likely to affect its import.

## IMPORTANT NOTICE

The State has confirmed to the dealers as set forth on the cover page (the **Dealers**) that this Simplified Prospectus contains (in accordance with Article 48 (1) of the Prospectus Act) all information which is necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profit and losses, and prospects of the State, and of any rights attaching to the Instruments; that this Simplified Prospectus contains all information with regard to the State and the Instruments which is material in the context of the Programme and the issue and offer of Instruments thereunder; that this Simplified Prospectus is accurate in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed herein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts, the omission of which would make any statement, whether fact or opinion, in this Simplified Prospectus misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to ascertain all facts and to verify the accuracy of all statements contained herein.

Neither the Dealers nor any other person mentioned in this Simplified Prospectus (excluding the State) have independently verified the information contained herein. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, express or implied, is made and no responsibility or liability is accepted by the Dealers or any other person mentioned in this Simplified Prospectus (excluding the State) as to the accuracy or completeness of the information contained in this Simplified Prospectus or any other information provided by the State in connection with the Programme, in each case to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction.

No person is or has been authorised by the State or any of the Dealers to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with this Simplified Prospectus or any other document entered into in relation to the Programme or any other information supplied by the State in connection with the Programme or any Instruments or such other information as is in the public domain and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the State or any of the Dealers.

Neither the delivery of this Simplified Prospectus nor any Final Terms nor the issue, offering, sale or delivery of any Instruments shall, in any circumstances, imply that the information contained herein concerning the State is correct at any time subsequent to the date hereof or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date indicated in the document containing the same. The Dealers expressly do not undertake to review the financial condition or affairs of the State during the life of the Programme or to advise any investor in the Instruments of any information coming to their attention. Investors should review, inter alia, the most recently published supplements to this Simplified Prospectus when deciding whether or not to purchase any Instruments.

## VERANTWORTLICHKEIT

Das Land übernimmt die alleinige Verantwortung für die Angaben in diesem Vereinfachten Prospekt und bestätigt, dass die englische Übersetzung dieses Vereinfachten Prospekts den Wortlaut der verbindlichen deutschsprachigen Version dieses Vereinfachten Prospekts richtig und vollständig wiedergibt. Teile der in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Land Nordrhein-Westfalen*" enthaltenen Informationen sind öffentlich zugänglichen Quellen entnommen worden. Soweit Informationen in dem vorerwähnten Abschnitt ausdrücklich als aus diesen Quellen entnommen gekennzeichnet worden sind, übernimmt das Land Verantwortung nur dafür, die Informationen richtig wiedergegeben zu haben. Nachdem es angemessene Sorgfalt darauf verwandt hat, dies sicherzustellen, bestätigt das Land (gemäß Artikel 49 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*; das **Prospektgesetz**) zur Umsetzung der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 in ihrer geänderten oder ersetzten Fassung (die **Prospektrichtlinie**) in Luxemburg), dass nach seinem besten Wissen und Gewissen die Angaben in diesem Vereinfachten Prospekt richtig sind und darin keine Tatsachen verschwiegen werden, die die Aussage dieses Vereinfachten Prospekts verändern könnten.

## WICHTIGER HINWEIS

Das Land hat gegenüber den auf dem Deckblatt aufgeführten Platzeuren (die **Platzeure**) bestätigt, dass dieser Vereinfachte Prospekt (gemäß Artikel 48 Abs. (1) Prospektgesetz) sämtliche Angaben enthält, die notwendig sind, damit Anleger eine fachkundige Einschätzung der Finanz-, Vermögens- und Ertragslage und der Aussichten des Landes sowie der mit den Schuldtiteln verbundenen Rechte treffen können, dass dieser Vereinfachte Prospekt sämtliche im Zusammenhang mit dem Programm und der Begebung und dem Angebot von Schuldtiteln im Rahmen des Programms wesentlichen Angaben über das Land und die Schuldtitel enthält, dass dieser Vereinfachte Prospekt in keiner wesentlichen Hinsicht unrichtig oder irreführend ist, dass die hierin enthaltenen Meinungs- und Absichtsaussagen den ehrlichen Meinungen und Absichten des Landes entsprechen und auf vernünftigen Annahmen beruhen, dass keine sonstigen Umstände bestehen, durch deren Auslassung eine Tatsachenaussage oder Meinungsäußerung in diesem Vereinfachten Prospekt in einer wesentlichen Hinsicht irreführend würde, und dass alle angemessenen Nachforschungen zur Feststellung der hierin aufgeführten Tatsachen und zur Prüfung der Richtigkeit aller hierin enthaltenen Aussagen angestellt wurden.

Weder die Platzeure noch eine andere in diesem Vereinfachten Prospekt genannte Person (mit Ausnahme des Landes) haben die hierin enthaltenen Angaben einer unabhängigen Prüfung unterzogen. Dementsprechend geben weder die Platzeure noch andere in diesem Vereinfachten Prospekt genannten Personen (mit Ausnahme des Landes) irgendeine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung, Gewährleistung oder Verpflichtungserklärung hinsichtlich der Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Vereinfachten Prospekt enthaltenen Angaben oder sonstiger im Zusammenhang mit dem Programm von dem Land gemachter Angaben ab, soweit dies nach dem Recht der betreffenden Länder jeweils zulässig ist.

Weder das Land noch einzelne oder alle Platzeure haben Personen ermächtigt, Auskünfte zu erteilen oder Zusicherungen abzugeben, die nicht in diesem Vereinfachten Prospekt, in sonstigen Dokumenten, die im Zusammenhang mit dem Programm vereinbart worden sind, in Angaben, die das Land im Zusammenhang mit dem Programm oder den Schuldtiteln gemacht hat oder in öffentlich zugänglichen Unterlagen enthalten sind oder mit deren Inhalt nicht vereinbar sind. Sofern solche Auskünfte erteilt oder Zusicherungen abgegeben wurden, darf auf diese nicht als auf im Sinne von durch das Land oder einzelne oder alle Platzeure genehmigte Auskünfte bzw. Zusicherungen vertraut werden.

Die Aushändigung dieses Vereinfachten Prospekts oder von Endgültigen Bedingungen sowie die Begebung, das Angebot, der Verkauf oder die Lieferung von Schuldtiteln sind unter keinen Umständen dahingehend auszulegen, dass die hierin enthaltenen Angaben über das Land seit dem Datum dieses Vereinfachten Prospekts zutreffend sind oder das sonstige im Zusammenhang mit dem Programm gemachte Angaben zu irgendeinem Zeitpunkt nach dem Termin zutreffend sind, der in dem die betreffenden Angaben enthaltenden Dokument genannt ist. Die Platzeure haben sich ausdrücklich nicht verpflichtet, die Finanz- und Geschäftslage des Landes während der Laufzeit des Programms zu prüfen oder Anleger in die Schuldtitel über Sachverhalte zu informieren, von denen sie Kenntnis erlangen. Bei der Entscheidung über einen Kauf von Schuldtiteln sollten Anleger unter anderem die jeweils aktuellen Nachträge zu diesem Vereinfachten Prospekt zu Rate ziehen.

The State has undertaken with the Dealers that it will, (i) on or before the anniversary of the date of this Simplified Prospectus, (ii) (in accordance with Article 55 of the Prospectus Act) in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Simplified Prospectus which is capable of affecting the assessment of any Instruments to be issued under the Programme and which arises or is noted between the time this Simplified Prospectus is approved and trading on any regulated market of such Instruments begins, or (iii) in the event of a change in the condition of the State which is material in the context of the Programme or the issue of Instruments prepare a supplement to this Simplified Prospectus or a new simplified prospectus for use in connection with any subsequent issue of Instruments.

Such supplement or new simplified prospectus will be obtainable, free of charge, from (i) the State (State of North Rhine-Westphalia, Ministry of Finance, Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf, Germany), (ii) the specified offices of each of the Fiscal Agent (Citibank, N.A., London Branch, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, United Kingdom) and the Paying Agents for the time being in the Federal Republic of Germany (**Germany**) (Citibank Europe plc, Germany Branch, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Germany and the State of North Rhine-Westphalia, Ministry of Finance, Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf, Germany) and Luxembourg (Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme, 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg), and (iii) the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) where such supplement or new simplified prospectus will also be viewable.

Neither this Simplified Prospectus nor any other information supplied in connection with the Programme or any Instruments is intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation by the State or any of the Dealers that any recipient of this Simplified Prospectus or any other information supplied in connection with the Programme or any Instruments should purchase any Instruments. Each investor contemplating purchasing any Instruments should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness, of the State.

**Neither this Simplified Prospectus nor any Final Terms nor any other information supplied in connection with the Programme or the issue of any Instruments under the Programme constitutes an offer or invitation by or on behalf of the State or any of the Dealers to any person to subscribe for or to purchase any Instruments.**

**Neither this Simplified Prospectus nor any Final Terms may be used by anyone for the purpose of an offer to sell or the solicitation of an offer to subscribe for or to purchase any Instruments in any jurisdiction to any person to whom it is unlawful to make the offer or solicitation in such jurisdiction.**

The distribution of this Simplified Prospectus and the offer or sale of Instruments may be restricted by law in certain jurisdictions. Neither the State nor any of the Dealers represents that this Simplified Prospectus may be lawfully distributed, or that any Instruments may be lawfully offered, in compliance with any applicable registration or other requirements in any such jurisdiction, or pursuant to an exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating any such distribution or offering. Accordingly, no Instruments may be offered or sold, directly or indirectly, and neither this Simplified Prospectus nor any advertisement or other offering material may be distributed or published in any jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. Persons into whose possession this Simplified Prospectus, any Final Terms, any Conditions or any Instruments may come must inform themselves about, and observe, any such restrictions on the distribution of this Simplified Prospectus, any Final Terms, any Conditions and the offer and/or sale of Instruments. In particular, there are restrictions on the distribution of this Simplified Prospectus and the offer and/or sale of Instruments in a number of jurisdictions, including, but not limited to, the United States of America (the **United States**), Japan and the European Economic Area (the **EEA**) (including, but not limited to, the Republic of France (**France**), Germany, the Republic of Italy (**Italy**), the Grand Duchy of Luxembourg (**Luxembourg**) and the United Kingdom) (see the section entitled "*Subscription and Sale*"). The Instruments have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Instruments may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons (see the section entitled "*Subscription and Sale*").

Das Land hat sich gegenüber den Platzeuren verpflichtet, (i) an oder nach dem Jahrestag des Datums dieses Vereinfachten Prospekts, (ii) (gemäß Artikel 55 Prospektgesetz) im Fall des Eintretens eines erheblichen neuen Umstands, eines wesentlichen Irrtums oder einer wesentlichen Unrichtigkeit in Bezug auf die in diesem Vereinfachten Prospekt enthaltenen Angaben, der bzw. die sich auf die Bewertung von im Rahmen des Programms zu begebenden Schuldtiteln auswirken könnte und in dem Zeitraum zwischen der Billigung dieses Vereinfachten Prospekts und der Aufnahme des Handels der Schuldtitel an einem geregelten Markt eintritt bzw. bekannt wird, oder (iii) im Fall einer Änderung der Lage des Landes, die im Zusammenhang mit dem Programm oder der Begebung von Schuldtiteln von wesentlicher Bedeutung ist, einen Nachtrag zu diesem Vereinfachten Prospekt oder einen neuen vereinfachten Prospekt zu erstellen, der im Zusammenhang mit jeder weiteren Begebung von Schuldtiteln Verwendung findet.

Ein solcher Nachtrag bzw. neuer vereinfachter Prospekt kann kostenlos (i) von dem Land (Land Nordrhein-Westfalen, Ministerium der Finanzen, Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf, Deutschland), (ii) von den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle (Citibank, N.A., London Branch, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, Vereinigtes Königreich) und der jeweils genutzten Zahlstellen in der Bundesrepublik Deutschland (**Deutschland**) (Citibank Europe plc, Germany Branch, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Deutschland) und Land Nordrhein-Westfalen, Ministerium der Finanzen, Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf, Deutschland) und Luxemburg (Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme, 69, route d'Esch, L-2953 Luxemburg) sowie (iii) über die Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)), auf der ein solcher Nachtrag bzw. neuer vereinfachter Prospekt ebenfalls eingesehen werden kann, bezogen werden.

Dieser Vereinfachte Prospekt und die sonstigen im Zusammenhang mit dem Programm oder den Schuldtiteln bereitgestellten Angaben sind nicht als Grundlage für eine Bonitätsprüfung oder sonstige Bewertung oder als eine von dem Land oder einem Platzeur gegenüber Empfängern dieses Vereinfachten Prospekts bzw. der sonstigen im Zusammenhang mit dem Programm oder den Schuldtiteln bereitgestellten Angaben ausgesprochene Empfehlung zum Kauf von Schuldtiteln zu verstehen. Interessierte Anleger sollten selbst eine unabhängige Prüfung der Finanz- und Geschäftslage sowie eine Einschätzung der Kreditwürdigkeit des Landes vornehmen.

**Weder dieser Vereinfachte Prospekt, etwaige Endgültige Bedingungen noch die sonstigen im Zusammenhang mit dem Programm oder der Begebung von Schuldtiteln im Rahmen des Programms bereitgestellten Angaben stellen ein Angebot oder eine Aufforderung seitens oder namens des Landes oder eines Platzeurs gegenüber irgendeiner Person zur Zeichnung oder zum Kauf von Schuldtiteln dar.**

**Es ist nicht gestattet, diesen Vereinfachten Prospekt oder Endgültige Bedingungen in irgendeinem Land zum Zwecke eines Verkaufsangebots oder einer Aufforderung zur Abgabe eines Zeichnungs- oder Kaufangebots bezüglich Schuldtiteln gegenüber solchen Personen zu verwenden, gegenüber denen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung in dem betreffenden Land gesetzlich nicht zulässig ist.**

Die Verbreitung dieses Vereinfachten Prospekts sowie das Angebot und der Verkauf von Schuldtiteln kann in bestimmten Ländern gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Weder das Land noch die Platzeure geben eine Zusicherung dahingehend ab, dass dieser Vereinfachte Prospekt in einem solchen Land in Übereinstimmung mit etwa anwendbaren Registrierungs- oder sonstigen Erfordernissen oder aufgrund einer bestehenden Ausnahmeregelung rechtmäßig vertrieben werden darf bzw. dass Schuldtitel in einem solchen Land in Übereinstimmung mit etwa anwendbaren Registrierungs- oder sonstigen Erfordernissen oder aufgrund einer bestehenden Ausnahmeregelung rechtmäßig angeboten werden dürfen, oder verpflichtet sich dazu, einen solchen Vertrieb bzw. ein solches Angebot zu ermöglichen. Dementsprechend darf das Angebot und der Verkauf von Schuldtiteln (unmittelbar oder mittelbar) bzw. der Vertrieb oder die Veröffentlichung dieses Vereinfachten Prospekts bzw. von Werbung oder sonstigen Angebotsunterlagen in jedem Land nur unter Einhaltung aller anwendbaren Gesetze und Vorschriften erfolgen. Personen, die in den Besitz dieses Vereinfachten Prospekts oder von Endgültigen Bedingungen, Bedingungen oder Schuldtiteln gelangen, haben sich daher über alle einschlägigen Beschränkungen hinsichtlich der Verbreitung dieses Vereinfachten Prospekts oder von Endgültigen Bedingungen oder Bedingungen bzw. hinsichtlich des Angebots und Verkaufs von Schuldtiteln zu informieren und diese einzuhalten. Beschränkungen insbesondere hinsichtlich der Verbreitung dieses Vereinfachten Prospekts sowie des Angebots und Verkaufs von Schuldtiteln bestehen in einer Reihe von Ländern, darunter (ohne hierauf beschränkt zu sein) die Vereinigten Staaten von Amerika (die **Vereinigten Staaten**), Japan sowie der Europäische Wirtschaftsraum (der **EWR**) (einschließlich (ohne hierauf beschränkt zu sein) der Republik Frankreich (**Frankreich**), Deutschlands, der Republik Italien (**Italien**), des Großherzogtums Luxemburg (**Luxemburg**) und des Vereinigten Königreichs) (siehe den Abschnitt mit der Überschrift "*Zeichnung und Verkauf*"). Die Schuldtitel wurden und werden nicht gemäß dem US-Wertpapiergesetz von 1933 (*United States Securities Act 1933*) (in der jeweils geltenden Fassung) registriert und unterliegen den Bestimmungen des US-amerikanischen Steuerrechts. Von bestimmten Ausnahmen abgesehen dürfen Schuldtitel innerhalb der Vereinigten Staaten bzw. an US-Personen nicht angeboten, verkauft oder übergeben werden (siehe den Abschnitt mit der Überschrift "*Zeichnung und Verkauf*").

The Final Terms in respect of any Instruments may include a legend entitled "*MiFID II product governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Instruments and which channels for distribution of the Instruments are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Instruments (a **Distributor**) should take into consideration the target market assessment; however, a Distributor subject to Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15th May, 2014 on markets in financial instruments amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (as amended, **MiFID II**) is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Instruments (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

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

### **FORWARD-LOOKING STATEMENTS**

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

Forward-looking statements in this Simplified Prospectus are based on current estimates and assumptions that the State makes to the best of its present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including the State's financial condition and its revenues and expenditures to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. The State's economic performance is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Simplified Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the section entitled "*State of North Rhine-Westphalia*". This section includes a more detailed description of factors that might have an impact on the State's economic performance, revenues and expenditures, and financial condition.

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

Die Endgültigen Bedingungen für Schuldtitel können eine Bestimmung mit der Überschrift "*Produktüberwachung nach MiFID II*" enthalten, welche die Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die Schuldtitel sowie die für die Schuldtitel geeigneten Vertriebskanäle angibt. Jede Person, die die Schuldtitel später anbietet, verkauft oder empfiehlt, (ein "Vertreiber") sollte die Zielmarktbeurteilung berücksichtigen, wobei ein der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente sowie zur Änderung der Richtlinien 2002/92/EG und 2011/61/EU (in der jeweils geltenden Fassung, **MiFID II**) unterliegender Vertreiber jedoch dafür verantwortlich ist, eine eigene Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die Schuldtitel vorzunehmen (entweder durch Übernahme oder weitergehende Spezifizierung der Zielmarktbeurteilung) und geeignete Vertriebskanäle festzulegen.

In Bezug auf jede Begebung erfolgt eine Feststellung dahingehend, ob ein Schuldtitel zeichnender Platzeur in Bezug auf diese Schuldtitel als Konzepteur im Sinne der Produktüberwachungsvorschriften nach der Delegierten Richtlinie (EU) 2017/593 (die **MiFID-Produktüberwachungsvorschriften**) agiert; im Übrigen sind jedoch weder das Land noch der Arrangeur noch die übrigen Platzeure oder ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen als Konzepture im Sinne der MiFID-Produktüberwachungsvorschriften anzusehen.

### ZUKUNFTSGERICHTETE AUSSAGEN

Der vorliegende Vereinfachte Prospekt umfasst bestimmte zukunftsgerichtete Aussagen. Zukunftsgerichtete Aussagen sind Aussagen, die sich nicht auf historische Tatsachen oder Umstände beziehen. Sie beruhen auf Analysen oder Vorhersagen zu künftigen Ergebnissen sowie auf Schätzungen von noch nicht ermittelbaren oder vorhersehbaren Beträgen. Diese zukunftsgerichteten Aussagen sind durch die Verwendung von Begriffen und Formulierungen wie "antizipiert", "glaubt", "könnte", "schätzt", "erwartet", "beabsichtigt", "kann", "plant", "sieht voraus", "hat vor", "wird" oder ähnlichen Begriffen und Ausdrücken, unter anderem auch Bezugnahmen und Annahmen, zu erkennen. Dies gilt in diesem Vereinfachten Prospekt insbesondere für Aussagen, die Angaben zum künftigen Landeshaushalt, zur Mittelfristigen Finanzplanung des Landes, seiner Finanzierung sowie zu den allgemeinen wirtschaftlichen und aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen und zu weiteren sich auf das Land auswirkenden Faktoren beinhalten.

In diesem Vereinfachten Prospekt enthaltene zukunftsgerichtete Aussagen beruhen auf derzeitigen Schätzungen und Annahmen, die das Land nach seinem besten derzeitigen Wissen vornimmt bzw. trifft. Diese zukunftsgerichteten Aussagen sind Risiken, Unsicherheiten und sonstigen Faktoren unterworfen, die dazu führen könnten, dass die tatsächlichen Ergebnisse, wie zum Beispiel die Finanzlage des Landes und seine Einnahmen und Ausgaben erheblich von den Ergebnissen abweichen, die ausdrücklich oder implizit im Rahmen dieser zukunftsgerichteten Aussagen angenommen oder beschrieben wurden, und schlechter ausfallen als diese angenommenen Ergebnisse. Die wirtschaftliche Leistung des Landes ist ebenfalls einigen Risiken und Unsicherheiten ausgesetzt, die dazu führen könnten, dass in diesem Prospekt enthaltene zukunftsgerichtete Aussagen, Schätzungen oder Vorhersagen sich als ungenau erweisen. Entsprechend wird Anlegern dringend geraten, den Abschnitt "Land Nordrhein-Westfalen" zu lesen. Dieser Abschnitt bietet eine detailliertere Beschreibung der Faktoren, die sich auf die wirtschaftliche Leistung, die Einnahmen und Ausgaben und die Finanzlage des Landes auswirken könnten.

Aufgrund dieser Risiken, Unsicherheiten und Annahmen bleiben künftige in diesem Vereinfachten Prospekt beschriebene Ereignisse womöglich aus. Darüber hinaus übernehmen weder das Land noch die Platzeure – außer soweit nach geltendem Recht vorgeschrieben – Verpflichtungen zur Aktualisierung etwaiger zukunftsgerichteter Aussagen bzw. zur Anpassung solcher Aussagen an aktuelle Ereignisse oder Entwicklungen.

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

Under the Programme, the State may from time to time issue Instruments denominated in any currency agreed between the State and the relevant Dealer(s) (as defined below).

The Instruments may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the State, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis. References in this Simplified Prospectus to the **relevant Dealer** shall, in the case of an issue of Instruments being (or intended to be) subscribed by more than one Dealer, be to all Dealers agreeing to subscribe such Instruments. The Instruments will be issued in such denomination as may be agreed between the State and the relevant Dealer, save that the minimum denomination of the Instruments will be such amount as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant Specified Currency (as defined below).

Notice of the aggregate nominal amount or principal amount of the Instruments, the interest (if any) payable in respect of the Instruments, the issue or payment price of the Instruments, and any other terms and conditions not contained herein which are applicable to each Instrument will be set out in the final terms (the **Final Terms**) which, with respect to Bearer Notes to be listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or on the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, will be filed with the Luxembourg Stock Exchange on or before the date of issue of the Notes of such Tranche and will contain the final terms of each Tranche of Bearer Notes.

Copies of Final Terms prepared in connection with the issue and listing of State Treasury Notes on any regulated stock exchange will be obtainable, free of charge, from (i) the State (State of North Rhine-Westphalia, Ministry of Finance, Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf, Germany), (ii) the specified offices of each of the Fiscal Agent (Citibank, N.A., London Branch, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, United Kingdom) (in the case of Bearer Notes only) and the Paying Agents for the time being in Germany (Citibank Europe plc, Germany Branch, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Germany) and Luxembourg (Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme, 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg) (in the case of Bearer Notes to be listed only on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or on the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange), and (iii) the website of the Luxembourg Stock Exchange (in the case of Bearer Notes to be listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange only) ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) where such copies will also be viewable. Copies of Final Terms prepared in connection with Instruments which are not to be listed on any regulated stock exchange will be obtainable free of charge for the Holders (as defined below) of the Instruments from the State (address as set out above).

All references in this document to **U.S. Dollars, USD** and **\$** refer to the currency of the United States of America, those to **Sterling, GBP** and **£** refer to the currency of the United Kingdom, those to **Japanese Yen, Yen** and **¥** refer to the currency of Japan and those to **Euro, EUR** and **€** refer to the currency introduced at the start of the third stage of European economic and monetary union pursuant to the Treaty establishing the European Community, as amended.

**In connection with the issue of any Tranche of State Treasury Notes, the Dealer or Dealers (if any) named as the stabilisation manager(s) in the relevant Final Terms (or persons acting on behalf of any stabilisation manager(s)) may over-allot State Treasury Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the State Treasury Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, stabilisation may not necessarily occur. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of State Treasury Notes is made, and, if begun may cease at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche of State Treasury Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of State Treasury Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilisation manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilisation manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.**

## ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES PROGRAMMS

Im Rahmen des Programms kann das Land jederzeit Schuldtitel begeben, die auf jede beliebige zwischen dem Land und dem/den relevanten Platzeur(en) (wie nachstehend definiert) vereinbarte Währung lauten können.

Die Begebung von Schuldtiteln kann fortlaufend über einen oder mehrere Platzeure sowie jeden weiteren Platzeur erfolgen, der jeweils von dem Land im Rahmen des Programms bestellt wird, wobei eine solche Bestellung sowohl für eine einzelne Emission als auch auf Dauer erfolgen kann. Bezugnahmen in diesem Vereinfachten Prospekt auf den **relevanten Platzeur** sind, soweit sie Schuldtitel betreffen, die von mehr als einem Platzeur gezeichnet werden (oder werden sollen) als Bezugnahmen auf alle Platzeure zu verstehen, die sich zur Zeichnung solcher Schuldtitel bereit erklären. Die Begebung der Schuldtitel erfolgt in der zwischen dem Land und dem relevanten Platzeur vereinbarten Stückelung, wobei jedoch die Mindeststückelung der Schuldtitel dem Betrag entspricht, der zu dem jeweiligen Zeitpunkt gegebenenfalls von der maßgeblichen Zentralbank (oder einer vergleichbaren Institution) oder nach den auf die betreffende festgelegte Währung (wie nachstehend definiert) anwendbaren Gesetzen oder Vorschriften zulässig oder vorgeschrieben ist.

Angaben über den Gesamtnennbetrag der Schuldtitel, die gegebenenfalls auf die Schuldtitel zahlbaren Zinsen, den (Ausgabe-)Preis der Schuldtitel sowie alle sonstigen Bestimmungen und Bedingungen, die in Bezug auf jeden einzelnen Schuldtitel gelten, jedoch nicht hierin aufgeführt sind, sind den endgültigen Bedingungen (die **Endgültigen Bedingungen**) zu entnehmen, die für Inhaberschuldverschreibungen, die am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse oder im "Professional Segment" am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse notiert werden sollen, an oder vor dem Ausgabetag der Schuldverschreibungen der betreffenden Tranche bei der Luxemburger Wertpapierbörse eingereicht werden und welche die endgültigen Bedingungen für jede Tranche von Inhaberschuldverschreibungen enthalten.

Exemplare der Endgültigen Bedingungen, die in Verbindung mit der Begebung und der Notierung von Schuldverschreibungen an einem geregelten Markt erstellt werden, können kostenlos (i) von dem Land (Land Nordrhein-Westfalen, Ministerium der Finanzen, Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf, Deutschland), (ii) von den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle (Citibank, N.A., London Branch, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, Vereinigtes Königreich) (nur im Fall von Inhaberschuldverschreibungen) sowie der jeweils genutzten Zahlstellen in Deutschland (Citibank Europe plc, Germany Branch, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main Deutschland) und Luxemburg (Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme, 69, route d'Esch, L-2953 Luxemburg) (nur im Fall von Inhaberschuldverschreibungen, die am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse notiert werden sollen) und (iii) ber die Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (nur im Fall von Inhaberschuldverschreibungen, die am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse oder im "Professional Segment" am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse notiert werden sollen) ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)), auf der diese Exemplare ebenfalls eingesehen werden können, bezogen werden. Exemplare der Endgültigen Bedingungen, die in Verbindung mit Schuldtiteln, die nicht an einem geregelten Markt notiert werden sollen, erstellt werden, werden von dem Land (Anschrift siehe oben) zur kostenlosen Ausgabe für die Gläubiger (wie nachstehend definiert) dieser Schuldtitel bereitgehalten.

Alle Bezugnahmen in diesem Dokument auf **US-Dollar, USD** und **\$** beziehen sich auf die Währung der Vereinigten Staaten von Amerika, Bezugnahmen auf **Pfund Sterling, GBP** und **** beziehen sich auf die Währung des Vereinigten Königreichs, Bezugnahmen auf **Japanische Yen, Yen** und **** beziehen sich auf die Währung Japans und Bezugnahmen auf **Euro, EUR** und **** beziehen sich auf die zu Beginn der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Wahrungunion gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft in seiner jeweils geltenden Fassung eingeführt Währung.

**Im Zusammenhang mit der Begebung einer Tranche von Landesschatzanweisungen kann der Platzeur bzw. können die Platzeure, der (die) in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen gegebenenfalls als kursstabilisierende(r) Manager genannt ist (sind) (oder Personen, die für einen oder mehrere kursstabilisierende(n) Manager handeln) eine Mehrzuteilung von Landesschatzanweisungen vornehmen oder Transaktionen mit dem Ziel durchführen, den Marktpreis der Landesschatzanweisungen auf einem höheren als dem andernfalls bestehenden Niveau zu halten. Stabilisierungsmaßnahmen müssen jedoch nicht notwendigerweise ergriffen werden. Stabilisierungsmaßnahmen können an oder nach dem Tag eingeleitet werden, an dem die Angebotsbedingungen für die betreffende Tranche von Landesschatzanweisungen in angemessener Weise veröffentlicht werden, wobei eingeleitete Stabilisierungsmaßnahmen jederzeit enden können und spätestens 30 Tage nach dem Ausgabetag der betreffenden Tranche von Landesschatzanweisungen oder 60 Tage nach dem Tag der Zuteilung der betreffenden Tranche von Landesschatanweisungen (je nachdem was früher eintritt) eingestellt werden müssen. Stabilisierungsmaßnahmen oder Mehrzuteilungen müssen von dem (den) kursstabilisierenden Manager(n) (oder Personen, die für einen oder mehrere kursstabilisierende(n) Manager handeln) im Einklang mit allen anwendbaren Gesetzen und Regeln vorgenommen werden.**

## LISTING INFORMATION

This Simplified Prospectus has been drawn up in order to permit the admission of Bearer Notes to be issued under the Programme to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or on the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. In relation to such Bearer Notes only, it constitutes a simplified prospectus within the meaning of Articles 46 (1) and 48 (4) of the Prospectus Act. This Simplified Prospectus fulfills the requirements set out in Part III Chapter 2 of the Prospectus Act and Part 2 Chapter I Subchapter 1 of the Rules and Regulations of the Luxembourg Stock Exchange in relation to Bearer Notes to be issued under the Programme. However, this Simplified Prospectus does not meet the requirements set forth in the Prospectus Directive and Commission Regulation (EC) no. 809/2004, as amended or superseded, implementing the Prospectus Directive and it has not been, and will not be, submitted for approval to any competent authority within the meaning of the Prospectus Directive. Instruments to be issued or entered into under the Programme will not qualify for the benefit of the single European passport pursuant to the Prospectus Directive.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange in its capacity as relevant market operator of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange for the approval of this Simplified Prospectus (in relation to Bearer Notes and Collective Debt Register Claims only) so that Bearer Notes and Collective Debt Register Claims to be issued under the Programme may be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and may be listed on the Luxembourg Stock Exchange, which requires (i) the scrutiny by the Luxembourg Stock Exchange of the completeness of this Simplified Prospectus pursuant to Article 47 (1) of the Prospectus Act in connection with Article 45 (2) of the Prospectus Act, and (ii) the publication of this Simplified Prospectus pursuant to Article 46 (1) of the Prospectus Act in connection with Article 54 of the Prospectus Act. Accordingly, copies of this Simplified Prospectus and any supplements hereto are obtainable, free of charge, from (i) the State (State of North Rhine-Westphalia, Ministry of Finance, Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf, Germany), (ii) the specified offices of each of the Fiscal Agent (Citibank, N.A., London Branch, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, United Kingdom) and the Paying Agents for the time being in Germany (Citibank Europe plc, Germany Branch, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Germany and the State of North Rhine-Westphalia, Ministry of Finance, Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf, Germany) and Luxembourg (Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme, 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg), and (iii) the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) where such copies will also be viewable.

References in this Simplified Prospectus to Notes being listed in Luxembourg (and all related references) shall mean that such Notes have been admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and have been listed on the Luxembourg Stock Exchange. The Luxembourg Stock Exchange's regulated market is a regulated market for the purposes of MiFID II.

The Programme provides that Bearer Notes or Collective Debt Register Claims may be admitted to trading or listed, as the case may be, on the regulated market (*regulierter Markt*) of any stock exchange located in Germany or, in the case of Bearer Notes and Collective Debt Register Claims only, on such other or further stock exchanges or markets as may be agreed between the State and the relevant Dealer. Bearer Notes and Collective Debt Register Claims to be issued by the State are admitted to the regulated market (*regulierter Markt*) of any stock exchange located in Germany. As of the date of this Simplified Prospectus, the State intends to list certain of its Bearer Notes or its Collective Debt Register Claims, as the case may be, on the Düsseldorf Stock Exchange (*Börse Düsseldorf*).

The State may also issue Bearer Notes or Collective Debt Register Claims not admitted to trading on any stock exchange or market and/or unlisted Bearer Notes or Collective Debt Register Claims.

**Registered Notes to be issued under the Programme or Assignable Loans to be entered into under the Programme may not be listed on any stock exchange.**

## HINWEISE ZUR BÖRSENNOTIERUNG

Dieser Vereinfachte Prospekt wurde zu dem Zweck erstellt, die Zulassung der im Rahmen des Programms zu begebenden Inhaberschuldverschreibungen zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse oder im "Professional Segment" am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zu erlangen. Er stellt (ausschließlich in Bezug auf diese Inhaberschuldverschreibungen) einen vereinfachten Prospekt im Sinne der Artikel 46 Absatz (1) und 48 Absatz (4) Prospektgesetz dar. Im Zusammenhang mit den im Rahmen des Programms zu begebenden Inhaberschuldverschreibungen erfüllt dieser Vereinfachte Prospekt die Anforderungen von Teil III, Abschnitt 2 Prospektgesetz und Teil 2 Abschnitt I, Unterabschnitt 1 der Regeln und Vorschriften der Luxemburger Wertpapierbörse. Dieser Vereinfachte Prospekt erfüllt jedoch nicht die in der Prospektrichtlinie und die in der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission in ihrer geänderten oder ersetzten Fassung zur Umsetzung der Prospektrichtlinie vorgeschriebenen Mindestanforderungen und wird nicht einer zuständigen Behörde im Sinne der Prospektrichtlinie zur Billigung vorgelegt. Die im Rahmen des Programms zu begebenden oder aufzunehmenden Schuldtitel werden nicht in den Genuss eines "europäischen Passes" gemäß der Prospektrichtlinie kommen.

Die Billigung dieses Vereinfachten Prospekts (ausschließlich in Bezug auf Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen) wurde bei der Luxemburger Wertpapierbörse als Betreiberin des geregelten Marktes der Luxemburger Wertpapierbörse beantragt, so dass im Rahmen des Programms zu begebende Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen zum Handel im geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen und an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert werden können; hierfür ist (i) die Prüfung dieses Vereinfachten Prospekts auf Vollständigkeit durch die Luxemburger Wertpapierbörse gemäß Artikel 47 Absatz (1) Prospektgesetz in Verbindung mit Artikel 45 Absatz (2) Prospektgesetz und (ii) die Veröffentlichung dieses Vereinfachten Prospekts gemäß Artikel 46 Absatz (1) Prospektgesetz in Verbindung mit Artikel 54 Prospektgesetz erforderlich. Entsprechend können Exemplare dieses Vereinfachten Prospekts und etwaiger dazugehöriger Nachträge kostenlos (i) von dem Land (Land Nordrhein-Westfalen, Ministerium der Finanzen, Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf, Deutschland), (ii) von den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle (Citibank, N.A., London Branch, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, Vereinigtes Königreich) sowie der jeweils genutzten Zahlstellen in Deutschland (Citibank Europe plc, Germany Branch, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Deutschland und Land Nordrhein-Westfalen, Ministerium der Finanzen, Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf, Deutschland) und Luxemburg (Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme, 69, route d'Esch, L-2953 Luxemburg) und (iii) über die Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)), auf der diese Exemplare ebenfalls eingesehen werden können, bezogen werden.

Bezugnahmen (auch sinngemäßer Natur) in diesem Vereinfachten Prospekt auf die Notierung von Schuldverschreibungen in Luxemburg sind so zu verstehen, dass diese Schuldverschreibungen zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen wurden und an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind. Der geregelte Markt der Luxemburger Wertpapierbörse ist ein geregelter Markt im Sinne der MiFID II.

Das Programm sieht vor, dass Inhaberschuldverschreibungen oder Sammelschuldbuchforderungen am regulierten Markt jeder Wertpapierbörse in der Bundesrepublik Deutschland oder (nur im Fall von Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen) entsprechend den Vereinbarungen zwischen dem Land und dem relevanten Platzeur an anderen oder zusätzlichen Wertpapierbörsen oder Märkten notiert werden können. Von dem Land zu begebende Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen sind an jeder deutschen Wertpapierbörse zum regulierten Markt zugelassen. Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Vereinfachten Prospekts beabsichtigt das Land, bestimmte von ihm zu begebende Inhaberschuldverschreibungen bzw. Sammelschuldbuchforderungen an der Börse Düsseldorf notieren zu lassen.

Das Land kann auch Inhaberschuldverschreibungen oder Sammelschuldbuchforderungen begeben, die nicht an einer Wertpapierbörse oder einem Markt zum Handel zugelassen oder notiert werden.

**Im Rahmen des Programms zu begebende Namensschuldverschreibungen oder aufzunehmende abtretbare Darlehen können nicht an einer Wertpapierbörse notiert werden.**

## SUMMARY

*The following summary must be read as an introduction to this simplified prospectus (the **Simplified Prospectus**) and any decision to invest in any (i) state treasury notes in the form of (a) bearer notes (*Inhaberschuldverschreibungen*; the **Bearer Notes**), (b) collective debt register claims (*Sammelschuldbuchforderungen*; the **Collective Debt Register Claims**), or (c) registered notes (*Namenschuldverschreibungen*; the **Registered Notes** and, together with the Bearer Notes and the Collective Debt Register Claims, the **State Treasury Notes** or the **Notes**), or (ii) assignable loans (the **Assignable Loans** or the **Loans** and, together with the State Treasury Notes, the **Instruments** or the **Borrowings**) should be based on a consideration of this Simplified Prospectus as a whole, including the relevant Final Terms (as defined below) applicable to such Instruments. The following summary does not purport to be a complete description of the provisions applicable to the Programme (as defined below) or a particular issue of Instruments thereunder and is qualified in its entirety by the remainder of this Simplified Prospectus, including, in relation to any particular Instruments, the relevant Final Terms prepared in connection therewith.*

### GENERAL INFORMATION RELATING TO THE PROGRAMME

**Description:** The Debt Issuance Programme of the State of North Rhine-Westphalia (the **Programme**) is a programme for the issuance of State Treasury Notes and the raising of Assignable Loans.

**Issuer/Borrower:** State of North Rhine-Westphalia (the **State**)

**Arranger:** Citigroup Global Markets Limited

**Dealers:** Barclays Bank Ireland PLC  
Barclays Bank PLC  
BNP PARIBAS  
BofA Securities Europe SA  
Citigroup Global Markets Europe AG  
Citigroup Global Markets Limited  
Commerzbank Aktiengesellschaft  
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank  
Daiwa Capital Markets Europe Limited  
Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
HSBC Bank plc  
J.P. Morgan Securities plc  
Merrill Lynch International  
NatWest Markets Plc  
The Toronto-Dominion Bank  
UniCredit Bank AG

and any other Dealer appointed from time to time by the State either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Instrument to be issued under the Programme.

The name of the relevant Dealer will be stated in the relevant Final Terms.

**Fiscal Agent:** Citibank, N.A., London Branch  
(in relation to State Treasury Notes other than Collective Debt Register Claims)

**Paying Agents:** Citibank Europe plc, Germany Branch, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Germany  
(in relation to Bearer Notes and Collective Debt Register Claims to be listed on a regulated market)  
Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme  
(in relation to Bearer Notes and Collective Debt Register Claims to be listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or on the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange only)  
State of North Rhine-Westphalia, Ministry of Finance  
(in relation to Collective Debt Register Claims not to be listed on any regulated market)

## ZUSAMMENFASSUNG

Die nachstehende Zusammenfassung ist als Einleitung zu diesem vereinfachten Prospekt (der **Vereinfachte Prospekt**) zu lesen, und jede Entscheidung zur Anlage in (i) Landesschatzanweisungen in Form von (a) Inhaberschuldverschreibungen (die **Inhaberschuldverschreibungen**), (b) Sammelschuldbuchforderungen (die **Sammelschuldbuchforderungen**) oder (c) Namensschuldverschreibungen (die **Namensschuldverschreibungen** und (zusammen mit den Inhaberschuldverschreibungen und den Sammelschuldbuchforderungen) die **Landesschatzanweisungen** oder die **Schuldverschreibungen**) oder (ii) abtretbare Darlehen (die **abtretbaren Darlehen** oder die **Darlehen** und (zusammen mit den Landesschatzanweisungen) die **Schuldtitel** oder die **Kreditaufnahmen**) sollte auf der Grundlage des gesamten Vereinfachten Prospekts, einschließlich der auf solche Schuldtitel anwendbaren relevanten Endgültigen Bedingungen (wie nachstehend definiert), getroffen werden. Die nachstehende Zusammenfassung ist keine vollständige Darstellung der für das Programm (wie nachstehend definiert) oder eine darunter begebene Emission von Schuldtiteln geltenden Bestimmungen und wird insgesamt durch die übrigen Teile dieses Vereinfachten Prospekts einschließlich der in Bezug auf die jeweiligen Schuldtitel angefertigten Endgültigen Bedingungen näher bestimmt.

### ALLGEMEINE ANGABEN ZUM PROGRAMM

**Beschreibung:** Das Programm zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten des Landes Nordrhein-Westfalen (das **Programm**) ist ein Programm für die Emission von Landesschatzanweisungen und das Aufnehmen von abtretbaren Darlehen.

**Emittentin/  
Darlehensnehmerin:** Land Nordrhein-Westfalen (das **Land**)

**Arrangeur:** Citigroup Global Markets Limited

**Platzeure:** Barclays Bank Ireland PLC  
Barclays Bank PLC  
BNP PARIBAS  
BofA Securities Europe SA  
Citigroup Global Markets Europe AG  
Citigroup Global Markets Limited  
Commerzbank Aktiengesellschaft  
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank  
Daiwa Capital Markets Europe Limited  
Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
HSBC Bank plc  
J.P. Morgan Securities plc  
Merrill Lynch International  
NatWest Markets Plc  
The Toronto-Dominion Bank  
UniCredit Bank AG

sowie jeder weitere von dem Land jeweils generell in Bezug auf das Programm oder für einen bestimmten, unter dem Programm zu begebenden Schuldtitel bestellte sonstige Platzeur.

Der Name des relevanten Platzeurs wird in den relevanten Endgültigen Bedingungen aufgeführt.

**Emissionsstelle:** Citibank, N.A., London Branch  
(in Bezug auf Landesschatzanweisungen mit der Ausnahme von Sammelschuldbuchforderungen)

**Zahlstellen:** Citibank Europe plc, Germany Branch, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Deutschland  
(in Bezug auf Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen, die an einem geregelten Markt notiert werden sollen)  
Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme  
(in Bezug auf Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen, die am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse oder im "Professional Segment" am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse notiert werden sollen)  
Land Nordrhein-Westfalen, Ministerium der Finanzen  
(in Bezug auf Sammelschuldbuchforderungen, die nicht an einem geregelten Markt notiert werden sollen)

and any other paying agent appointed from time to time by the State either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Series (as defined below) of State Treasury Notes to be issued under the Programme.

<b>Registrar:</b>	Citibank, N.A., London Branch (in relation to Registered Notes)
<b>Luxembourg Listing Agent:</b>	Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme
<b>Distribution:</b>	Instruments may be distributed on a syndicated or a non-syndicated basis. The method of distribution of each issue of Instruments will be set out in the final terms (the <b>Final Terms</b> ) applicable to such Instruments.
<b>Currencies:</b>	Instruments may be denominated in Euro, Sterling, U.S. Dollars, Japanese Yen and, subject to any applicable legal or regulatory restrictions and requirements of competent central banks, any other currency agreed between the State and the relevant Dealer. Payments of interest and principal in respect of the Instruments may be made in and/or linked to, any currency or currencies other than the currency in which such Instruments are denominated. See the subsections entitled " <i>Dual Currency Instruments</i> " and " <i>FX Linked Instruments</i> " below for further details.
<b>Currency Related Restrictions:</b>	Each issue of Instruments denominated in a currency in respect of which particular laws, guidelines, regulations, restrictions or reporting requirements apply will only be issued in circumstances which comply with such laws, guidelines, regulations, restrictions and reporting requirements from time to time.
<b>Ratings:</b>	Long-term debt of the State has been rated <b>AA-</b> by S&P Global Ratings Europe Limited, <b>Aa1</b> by Moody's Deutschland GmbH and <b>AAA</b> by Fitch Deutschland GmbH.  <b>State Treasury Notes to be issued pursuant to the Programme may be rated or unrated. Where an issue of State Treasury Notes is rated, its rating will not necessarily be the same as any of the ratings assigned to the debt of the State (including the ratings set out above).</b>  <b>A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of any rating assigned to the debt of the State may adversely affect the market price of the State Treasury Notes.</b>
<b>Approval, Listing and Admission to Trading:</b>	Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange in its capacity as relevant market operator of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange for the approval of this Simplified Prospectus (in relation to Bearer Notes and Collective Debt Register Claims only) so that Bearer Notes and Collective Debt Register Claims to be issued under the Programme may be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or on the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and may be listed on the Luxembourg Stock Exchange, which requires (i) the scrutiny by the Luxembourg Stock Exchange of the completeness of this Simplified Prospectus pursuant to Article 47 (1) of the Luxembourg Law on Prospectuses for Securities ( <i>loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i> ; the <b>Prospectus Act</b> ) in connection with Article 45 (2) of the Prospectus Act, and (ii) the publication of this Simplified Prospectus pursuant to Article 46 (1) of the Prospectus Act in connection with Article 54 of the Prospectus Act.

sowie jede weitere von dem Land jeweils generell in Bezug auf das Programm oder für eine bestimmte Serie (wie nachstehend definiert) von unter dem Programm zu begebenden Landesschatzanweisungen bestellte Zahlstelle.

<b>Registerstelle</b>	Citibank, N.A., London Branch (in Bezug auf Namensschuldverschreibungen)
<b>Luxemburger Börseneinführungsstelle:</b>	Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme
<b>Platzierung:</b>	Schuldtitel können auf syndizierter oder nicht-syndizierter Basis platziert werden. Die Art der Platzierung einer jeden Emission von Schuldtiteln wird in den auf diese Schuldtitel anwendbaren endgültigen Bedingungen (die <b>Endgültigen Bedingungen</b> ) angegeben werden.
<b>Währungen:</b>	Schuldtitel können in Euro, Pfund Sterling, US-Dollar, Japanischen Yen und, vorbehaltlich geltender gesetzlicher oder aufsichtsrechtlicher Beschränkungen und Bestimmungen der zuständigen Zentralbanken, in jeder zwischen dem Land und dem relevanten Platzeur vereinbarten Währung begeben werden. Zahlungen von Zinsen und Kapital auf die Schuldtitel können in jeder anderen Währung bzw. in allen anderen Währungen als derjenigen oder denjenigen erfolgen, auf die diese Schuldtitel lauten, oder an eine solche andere Währung bzw. solche anderen Währungen gebunden sein. Siehe die nachstehenden Unterabschnitte mit den Überschriften " <i>Doppelwährungsschuldtitel</i> " und " <i>FX-gebundene Schuldtitel</i> " für weitere Einzelheiten.
<b>Währungsspezifische Beschränkungen:</b>	Jede Emission von Schuldtiteln, die auf eine Währung lauten, für die bestimmte Gesetze, Richtlinien, Verordnungen, Beschränkungen oder Berichtspflichten gelten, wird nur unter Beachtung dieser Gesetze, Richtlinien, Verordnungen, Beschränkungen und Berichtspflichten in ihrer jeweils geltenden Fassung begeben.
<b>Ratings:</b>	Die langfristigen Verbindlichkeiten des Landes haben von S&P Global Ratings Europe Limited, ein Rating von <b>AA-</b> , von Moody's Deutschland GmbH ein Rating von <b>Aa1</b> und von Fitch Deutschland GmbH ein Rating von <b>AAA</b> erhalten.  <b>Unter dem Programm zu begebende Landesschatzanweisungen können mit oder ohne Rating ausgestattet sein. Sofern eine Emission von Landesschatzanweisungen ein Rating erhält, ist dieses Rating nicht notwendigerweise mit einem der Ratings der Verbindlichkeiten des Landes identisch (einschließlich der o.a. Ratings).</b>  <b>Ein Rating eines Wertpapiers ist keine Empfehlung, ein Wertpapier zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten, und steht unter dem Vorbehalt der jederzeitigen Aussetzung, Herabsetzung oder Rücknahme durch die Rating-Agentur, die das Rating vergeben hat. Eine Aussetzung, Herabsetzung oder Rücknahme eines den Verbindlichkeiten des Landes erteilten Ratings kann den Marktpreis der Landesschatzanweisungen nachteilig beeinflussen.</b>
<b>Billigung, Börsennotierung und Zulassung zum Handel:</b>	Die Billigung dieses Vereinfachten Prospekts (ausschließlich in Bezug auf Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen) wurde bei der Luxemburger Wertpapierbörse als Betreiberin des geregelten Marktes der Luxemburger Wertpapierbörse beantragt, so dass im Rahmen des Programms zu begebende Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen zum Handel im geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen und an der Luxemburger Wertpapierbörse oder im "Professional Segment" am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse notiert werden können; hierfür ist (i) die Prüfung dieses Vereinfachten Prospekts auf Vollständigkeit durch die Luxemburger Wertpapierbörse gemäß Artikel 47 Absatz (1) des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes ( <i>loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i> ; das <b>Prospektgesetz</b> ) in Verbindung mit Artikel 45 Absatz (2) Prospektgesetz und (ii) die Veröffentlichung dieses Vereinfachten Prospekts gemäß Artikel 46 Absatz (1) Prospektgesetz in Verbindung mit Artikel 54 Prospektgesetz erforderlich.

The Programme provides that Bearer Notes or Collective Debt Register Claims may be admitted to trading or listed, as the case may be, on the regulated market (*regulierter Markt*) of any stock exchange located in the Federal Republic of Germany (**Germany**) or, in the case of Bearer Notes and Collective Debt Register Claims only, on such other or further stock exchanges or markets as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer. Bearer Notes and Collective Debt Register Claims to be issued by the Issuer are admitted to the regulated market (*regulierter Markt*) of any stock exchange located in Germany. As of the date of this Simplified Prospectus, the Issuer intends to list certain of its Bearer Notes or its Collective Debt Register Claims, as the case may be, on the Düsseldorf Stock Exchange (*Börse Düsseldorf*).

The Issuer may also issue Bearer Notes or Collective Debt Register Claims not admitted to trading on any stock exchange or market and/or unlisted Bearer Notes or Collective Debt Register Claims.

**Registered Notes to be issued under the Programme or Assignable Loans to be entered into under the Programme may not be listed on any stock exchange.**

**Selling Restrictions in Relation to the Instruments:**

There are certain restrictions on the offer, sale and transfer of the Instruments in a number of jurisdictions, including, but not limited to, the United States of America (the **United States**), Japan and the European Economic Area (including, but not limited to, the Republic of France, Germany, the Republic of Italy, the Grand Duchy of Luxembourg and the United Kingdom) as set out in the section entitled "*Subscription and Sale*" and such other restrictions as may be required in connection with the offering and sale of a particular issue of Instruments in a particular jurisdiction, which will be set out in the relevant Final Terms.

**INFORMATION RELATING TO THE TERMS AND CONDITIONS OF THE INSTRUMENTS**

**Terms and Conditions of the Instruments:**

Final Terms will be prepared in respect of each Tranche of State Treasury Notes to be issued and each Assignable Loan to be raised under the Programme, modifying the terms and conditions of the Notes or the Loans set out in the section entitled "*Conditions of Borrowing*". If the relevant Final Terms specify, however, that integrated conditions shall apply to the Instruments, such integrated conditions will be attached to the relevant Final Terms and replace the terms and conditions of the Notes or the Loans set out in the section entitled "*Conditions of Borrowing*", as modified by the relevant Final Terms. See the section entitled "*Borrowing Procedures*" for further details.

**Form of Instruments:**

Instruments may be issued as Bearer Notes, Collective Debt Register Claims or Registered Notes or may be raised as Assignable Loans.

Das Programm sieht vor, dass Inhaberschuldverschreibungen oder Sammelschuldbuchforderungen am regulierten Markt jeder Wertpapierbörse in der Bundesrepublik Deutschland (**Deutschland**) oder (nur im Fall von Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen) entsprechend den Vereinbarungen zwischen der Emittentin und dem relevanten Platzeur an anderen oder zusätzlichen Wertpapierbörsen notiert werden können. Von der Emittentin zu begebende Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen sind an jeder deutschen Wertpapierbörse zum regulierten Markt zugelassen. Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Vereinfachten Prospekts beabsichtigt die Emittentin, bestimmte von ihr zu begebende Inhaberschuldverschreibungen bzw. Sammelschuldbuchforderungen an der Börse Düsseldorf notieren zu lassen.

Die Emittentin kann auch Inhaberschuldverschreibungen oder Sammelschuldbuchforderungen begeben, die nicht an einer Wertpapierbörse oder einem Markt zum Handel zugelassen oder notiert werden.

**Im Rahmen des Programms zu begebende Namensschuldverschreibungen oder aufzunehmende abtretbare Darlehen können nicht an einer Wertpapierbörse notiert werden.**

**Verkaufsbeschränkungen hinsichtlich der Schuldtitel:**

Beschränkungen hinsichtlich des Angebots, des Verkaufs und der Übertragung von Schuldtiteln bestehen in einer Reihe von Ländern, darunter (ohne hierauf beschränkt zu sein) die Vereinigten Staaten von Amerika (die **Vereinigten Staaten**), Japan sowie der Europäische Wirtschaftsraum (einschließlich (ohne hierauf beschränkt zu sein) die Republik Frankreich, Deutschland, die Republik Italien, das Großherzogtum Luxemburg und das Vereinigte Königreich), wie in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Zeichnung und Verkauf*" beschrieben; darüber hinaus können in einzelnen Ländern hinsichtlich des Angebots und Verkaufs von einer bestimmten Emission von Schuldtiteln noch weitere Beschränkungen bestehen, die in den jeweils relevanten Endgültigen Bedingungen beschrieben sind.

**ANGABEN ZU DEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR SCHULDTITEL**

**Emissionsbedingungen der Schuldtitel:**

Für jede Tranche von im Rahmen des Programms zu begebenden Landesschatzanweisungen sowie für jedes im Rahmen des Programms aufzunehmende abtretbare Darlehen werden Endgültige Bedingungen erstellt, die die in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Bedingungen der Kreditaufnahme*" enthaltenen Bedingungen der Schuldverschreibungen bzw. der Darlehen ändern. Falls die betreffenden Endgültigen Bedingungen jedoch vorsehen, dass konsolidierte Bedingungen auf die Schuldtitel Anwendung finden, werden diese konsolidierten Bedingungen den betreffenden Endgültigen Bedingungen beigefügt und ersetzen die in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Bedingungen der Kreditaufnahme*" enthaltenen und durch die betreffenden Endgültigen Bedingungen geänderten Bedingungen. Für nähere Einzelheiten wird auf den Abschnitt mit der Überschrift "*Vorgehensweise bei Kreditaufnahmen*" verwiesen.

**Form der Schuldtitel:**

Schuldtitel können als Inhaberschuldverschreibungen, Sammelschuldbuchforderungen oder Namensschuldverschreibungen begeben bzw. als Darlehen aufgenommen werden.

### **State Treasury Notes in the form of bearer notes:**

Each Tranche of State Treasury Notes in the form of bearer notes for which the relevant Final Terms specify TEFRA D (as defined below) will initially be represented by a temporary global bearer note (the **Temporary Global Bearer Note**) and each Tranche of Notes for which the relevant Final Terms specify United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) or any successor provision in substantially similar form (**TEFRA C**) as being applicable will be represented by one or more permanent global bearer notes (the **Permanent Global Bearer Notes**) and, together with the Temporary Global Bearer Notes, the **Global Bearer Notes**), which Global Bearer Notes will be deposited (i) in the case of a Tranche intended to be cleared through Clearstream Frankfurt (as defined below) with Clearstream Frankfurt, or (ii) in the case of a Tranche to be cleared through Clearstream Luxembourg (as defined below) and/or Euroclear (as defined below) (a) if the relevant Global Bearer Note is intended to be issued in new global note (**NGN**) form, with a (common) safekeeper for Clearstream Luxembourg and/or Euroclear, or (b) if the relevant Global Bearer Note is not intended to be issued in NGN form, with a depository or common depository of the relevant Clearing System(s) (as defined below), or (iii) in the case of a Tranche intended to be cleared through a clearing system other than Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg or Euroclear or delivered outside a clearing system, as agreed between the Issuer, the Fiscal Agent and the relevant Dealer. While any Bearer Note to which United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) or any successor provision in substantially similar form (**TEFRA D**) applies is represented by a Temporary Global Bearer Note, payments of principal, interest (if any) and any other amount payable in respect of the Bearer Note due prior to the Exchange Date (as defined below) will be made (against presentation of the Temporary Global Bearer Note if the Temporary Global Bearer Note is not intended to be issued in NGN form) only to the extent that certification (in a form to be provided) to the effect that the beneficial owners of interest in such Temporary Global Bearer Note are not U.S. persons or persons who have purchased for resale to any U.S. person, as required by U.S. Treasury regulations, has been received by the relevant Clearing System and such Clearing System has given a like certification (based on the certifications it has received) to the Fiscal Agent. Interests in Temporary Global Bearer Notes to which TEFRA D applies will be exchanged for interests in Permanent Global Bearer Notes after the date falling 40 days after the issue date (the **Exchange Date**), upon certification as to non-U.S. beneficial ownership as described above. The right to demand delivery of definitive notes shall be excluded.

### **State Treasury Notes in the form of collective debt register claims:**

State Treasury Notes in the form of collective debt register claims will be registered in the name of Clearstream Frankfurt in the debt register of the State of North Rhine-Westphalia (the **State Debt Register**). For the purposes of central safe custody (*Girosammelverwahrung*) and central safe transfer (*Girosammelverkehr*) in accordance with the German Safe Custody Law (*Depotgesetz*) Collective Debt Register Claims are legally treated as notes in bearer form. The right to demand delivery of definitive notes and the entry of individual debt register claims into the State Debt Register shall be excluded. Collective Debt Register Claims shall be issued in accordance with TEFRA C.

### **Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen:**

Jede Tranche von Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen, für die die jeweiligen Endgültigen Bedingungen TEFRA D (wie nachstehend definiert) vorsehen, wird zunächst in einer vorläufigen Inhabersammelurkunde (die **Vorläufige Inhabersammelurkunde**) verbrieft, und jede Tranche von Schuldverschreibungen, für die die jeweiligen Endgültigen Bedingungen die Anwendbarkeit der Bestimmungen der US-amerikanischen Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) oder einer etwaigen ähnlichen Nachfolgebestimmung (**TEFRA C**) vorsehen, wird durch eine oder mehrere Dauerinhabersammelurkunden (die **Dauerinhabersammelurkunden**) und, zusammen mit den Vorläufigen Inhabersammelurkunden, die **Inhabersammelurkunden**) verbrieft, wobei die Inhabersammelurkunden wie folgt hinterlegt werden: (i) im Fall von Tranchen, bei denen das Clearing über Clearstream Frankfurt (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei Clearstream Frankfurt oder (ii) im Fall von Tranchen, bei denen das Clearing über Clearstream Luxembourg (wie nachstehend definiert) und/oder Euroclear (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, (a) bei einer (gemeinsamen) Verwahrstelle (*safekeeper*) für Clearstream Luxembourg und/oder Euroclear, sofern die betreffende Inhabersammelurkunde in Form einer Neuen Inhabersammelurkunde (*new global note*; **NGN**) begeben werden soll, oder (b) (falls die betreffende Inhabersammelurkunde nicht in NGN-Form begeben werden soll) bei einer Verwahrstelle oder gemeinsamen Verwahrstelle des (der) relevanten Clearingsystem(e) (wie nachstehend definiert) oder (iii) im Fall von Tranchen, bei denen das Clearing über ein anderes Clearingsystem als Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg oder Euroclear erfolgt oder die nicht über ein Clearingsystem geliefert werden sollen, wie zwischen der Emittentin, der Emissionsstelle und dem jeweiligen Platzeur vereinbart. Solange eine Inhaberschuldverschreibung, auf die die Bestimmungen der US-amerikanischen Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) oder einer etwaigen ähnlichen Nachfolgebestimmung (**TEFRA D**) Anwendung finden, durch eine Vorläufige Inhabersammelurkunde verbrieft ist, erfolgen Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen sowie alle anderen in Bezug auf die Inhaberschuldverschreibung zu leistenden Zahlungen, die vor dem Austauschtag (wie nachstehend definiert) fällig werden (gegen Vorlage der Vorläufigen Inhabersammelurkunde, wenn diese nicht in NGN-Form begeben werden soll) nur dann, wenn das relevante Clearingsystem eine Bestätigung (in der vorzulegenden Form) dahingehend erhalten hat, dass die wirtschaftlichen Eigentümer von Miteigentumsanteilen an der Vorläufigen Inhabersammelurkunde weder US-Personen noch Personen sind, die die Inhaberschuldverschreibungen zum Zweck des Weiterverkaufs an US-Personen erworben haben, wie in den US-amerikanischen Treasury Regulations vorgeschrieben, und das Clearingsystem eine entsprechende Bestätigung (beruhend auf den bei ihm eingegangenen Bestätigungen) gegenüber der Emissionsstelle abgegeben hat. Miteigentumsanteile an Vorläufigen Inhabersammelurkunden, auf die TEFRA D Anwendung findet, werden nach Ablauf von 40 Tagen ab dem Ausgabetag (der **Austauschtag**) unter Vorlage einer Bestätigung dahingehend, dass der wirtschaftliche Eigentümer keine US-Person ist (wie vorstehend beschrieben), gegen Miteigentumsanteile an Dauerinhabersammelurkunden ausgetauscht. Der Anspruch auf die Lieferung von Einzelurkunden ist ausgeschlossen.

### **Landesschatzanweisungen in Form von Sammelschuldbuchforderungen:**

Landesschatzanweisungen in Form von Sammelschuldbuchforderungen werden auf den Namen von Clearstream Frankfurt in das Schuldbuch des Landes Nordrhein-Westfalen (das **Landesschuldbuch**) eingetragen. Für die Zwecke der Girosammelverwahrung und des Girosammelverkehrs werden Sammelschuldbuchforderungen nach dem Depotgesetz rechtlich wie auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen behandelt. Der Anspruch auf die Lieferung von Einzelurkunden sowie auf die Eintragung von Einzelschuldbuchforderungen in das Landesschuldbuch ist ausgeschlossen. Sammelschuldbuchforderungen werden gemäß TEFRA C begeben.

### **State Treasury Notes in the form of registered notes:**

The Issuer anticipates that State Treasury Notes in the form of registered notes will be privately placed on a non-syndicated basis with professional investors only. On issue, each State Treasury Note in the form of a registered note shall be evidenced by a single registered note.

### **Assignable Loans:**

The Borrower anticipates that Assignable Loans will be privately placed on a non-syndicated basis with professional investors only. When raised, each Assignable Loan shall be evidenced by a single certificate of indebtedness (the **Certificate of Indebtedness**).

For further details in relation to the form of the Instruments see the section entitled "*Legal Forms of Borrowings*".

### **Clearing Systems:**

Bearer Notes and Collective Debt Register Claims will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the relevant Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt (**Clearstream Frankfurt**), Clearstream Banking, S.A., Luxembourg (**Clearstream Luxembourg**) and Euroclear Bank SA/NV (**Euroclear** and, together with Clearstream Frankfurt and Clearstream Luxembourg, the **Clearing Systems** and, each, a **Clearing System**).

### **Transfer:**

Interests in a Global Bearer Note or in a Collective Debt Register Claim may be transferred to a new holder in accordance with the provisions of the relevant Clearing System or other central securities depository the relevant Global Bearer Note has been deposited with or which has been entered into the State Debt Register.

The transferability of Bearer Notes or Collective Debt Register Claims is not restricted. The transferability of Registered Notes and Assignable Loans may be restricted in accordance with their terms.

### **Denomination of Bearer Notes and Collective Debt Register Claims:**

Bearer Notes and Collective Debt Register Claims will be issued in such denomination as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer, save that the minimum denomination will be such amount as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant Specified Currency (as defined below).

### **Issue Price/Payment Price:**

Instruments may be issued or raised at an (issue) price which is at par or at a discount to, or premium over, par.

### **Issuance in Series:**

State Treasury Notes will be issued in series (each, a **Series**). Each Series of Bearer Notes may comprise one or more tranches (**Tranches** and each, a **Tranche**) issued on different dates. The Notes of each Series of Bearer Notes will all be subject to identical terms whether as to currency, interest (if any), maturity or otherwise, or terms which are identical except that the issue date and/or the date and/or amount of the first payment of interest (if any) may be different. The Notes of each Tranche of Bearer Notes will all be subject to identical terms in all respects.

### **Landesschatzanweisungen in Form von Namensschuldverschreibungen:**

Die Emittentin geht davon aus, dass Landesschatzanweisungen in Form von Namensschuldverschreibungen im Rahmen von Privatplatzierungen auf nicht-syndizierter Basis ausschließlich professionellen Anlegern angeboten werden. Nach ihrer Begebung ist jede Landesschatzanweisung in Form einer Namensschuldverschreibung durch jeweils eine Namensurkunde verbrieft.

### **Abtretbare Darlehen:**

Die Darlehensnehmerin geht davon aus, dass abtretbare Darlehen im Rahmen von Privatplatzierungen auf nicht-syndizierter Basis ausschließlich professionellen Anlegern angeboten werden. Für jedes aufgenommene abtretbare Darlehen wird jeweils ein *Certificate of Indebtedness* (das **Certificate of Indebtedness**) ausgestellt.

Für nähere Informationen wird auf den Abschnitt "*Rechtsformen der Kreditaufnahmen*" verwiesen.

### **Clearingsysteme:**

Das Clearing von Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen erfolgt durch ein oder mehrere Clearingsysteme, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben. Zu diesen gehören auch die von Clearstream Banking AG, Frankfurt (**Clearstream Frankfurt**), Clearstream Banking, S.A., Luxembourg (**Clearstream Luxembourg**) und Euroclear Bank SA/NV (**Euroclear** und (zusammen mit Clearstream Frankfurt und Clearstream Luxembourg) die **Clearingsysteme** und jeweils ein **Clearingsystem**) betriebenen Systeme.

### **Übertragung:**

Miteigentumsanteile an einer Inhabersammelurkunde oder an einer Sammelschuldbuchforderung können nach Maßgabe der Regeln des betreffenden Clearingsystems oder der sonstigen zentralen Wertpapiersammelstelle, bei dem (der) die betreffende Inhabersammelurkunde hinterlegt wurde bzw. in dessen (deren) Namen die Eintragung im Landesschuldbuch erfolgte, auf einen anderen Gläubiger übertragen werden.

Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen sind unbeschränkt übertragbar. Die Übertragbarkeit von Namensschuldverschreibungen und abtretbaren Darlehen kann nach Maßgabe ihrer Bedingungen Beschränkungen unterliegen.

### **Stückelung von Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen:**

Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen werden in der zwischen der Emittentin und dem jeweiligen Platzeur vereinbarten Stückelung begeben, wobei die Mindeststückelung dem Betrag entsprechen wird, der jeweils von der betreffenden Zentralbank (oder einer vergleichbaren Stelle) oder aufgrund von auf die betreffende festgelegte Währung (wie nachstehend definiert) anwendbaren Gesetzen und Vorschriften zulässig oder vorgeschrieben ist.

### **(Ausgabe-)Preis:**

Die Schuldtitel können zu einem (Ausgabe-)Preis von pari oder mit einem Abschlag oder Aufschlag begeben oder aufgenommen werden.

### **Begebung in Serien:**

Landesschatzanweisungen werden in Serien (jeweils eine **Serie**) begeben. Jede Serie von Inhaberschuldverschreibungen kann eine oder mehrere zu verschiedenen Zeitpunkten begebene Tranchen (die **Tranchen** und jeweils eine **Tranche**) umfassen. Die Begebung aller Schuldverschreibungen einer Serie von Inhaberschuldverschreibungen erfolgt zu Bedingungen, die hinsichtlich Währung, Verzinsung (falls einschlägig), Laufzeit sowie in jeder anderen Hinsicht identisch sind, oder aber zu Bedingungen, die in jeder Hinsicht mit Ausnahme des Tags der Begebung und/oder des Datums und/oder der Höhe der ersten Zinszahlung (falls einschlägig) identisch sind. Die Begebung aller Schuldverschreibungen einer Tranche von Inhaberschuldverschreibungen erfolgt zu in jeder Hinsicht identischen Bedingungen.

<b>Fixed Rate Instruments:</b>	<p>Fixed interest on the Instruments will be payable on such date or dates as may be agreed between the State and the relevant Dealer (as specified in the relevant Final Terms) and will be calculated on the basis of such day count fraction as may be agreed between the State and the relevant Dealer.</p> <p>Fixed Rate Instruments may bear an interest rate of zero per cent., in which case no interest will be paid.</p>
<b>Step-up/Step-down Instruments:</b>	<p>Step-up/step-down Instruments are Instruments which bear fixed interest at varying rates, such rates being, in the case of Step-up Instruments, greater or, in the case of Step-down Instruments, lesser than the rates applicable to the previous interest periods.</p>
<b>Zero Coupon Instruments:</b>	<p>No periodic payments of interest will be made in connection with Zero Coupon Instruments.</p>
<b>Floating Rate Instruments:</b>	<p>Floating Rate Instruments will bear interest at a rate determined</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) on the basis of a reference interest rate or a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service; or</li> <li>(ii) on such other basis as may be agreed between the State and the relevant Dealer, as set out in the relevant Final Terms,</li> </ul> <p>as adjusted for any applicable margin. Interest period(s), interest payment date(s), the relevant day count fraction(s) and methods for calculating interest will be set out in the relevant Final Terms.</p>
<b>Fixed/Floating Rate Instruments</b>	<p>Fixed/Floating Rate Instruments may bear interest at a rate that converts from a fixed interest rate to a floating interest rate, or from a floating interest rate to a fixed interest rate.</p>
<b>Inverse Floating Rate Instruments:</b>	<p>The interest payable on Inverse Floating Rate Instruments will be calculated as the difference between a fixed rate of interest and a floating rate of interest with the latter being determined as set out above in the subsection entitled "<i>Floating Rate Instruments</i>".</p>
<b>Dual Currency Instruments:</b>	<p>Payments (whether in respect of principal and/or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Dual Currency Instruments will be made in such currency or currencies, and based on such rate or rates of exchange, as the State and the relevant Dealer may agree, as set out in the relevant Final Terms.</p>
<b>FX Linked Instruments:</b>	<p>Payments of interest in respect of FX Linked Instruments are linked to a variable foreign currency exchange rate.</p>
<b>Target Redemption Instruments:</b>	<p>Target Redemption Instruments may offer a floating rate of interest or a combination of fixed and floating rates of interest with the aggregate amount of interest to be paid under the Instruments limited by an overall maximum rate of interest. If the aggregate amount of interest to be paid under the Instruments equals or exceeds the overall maximum rate of interest the Instruments will be redeemed/repaid early at their nominal amount or at an early redemption/repayment amount as specified in the relevant Final Terms. Should the amounts of interest paid in respect of the Target Redemption Instruments not yield the overall maximum rate of interest prior to the last interest period of the relevant Instruments, such Instruments will be redeemed/repaid at their nominal amount on the maturity date.</p>
<b>Inflation Linked Instruments:</b>	<p>Inflation Linked Instruments bear interest at a rate calculated by reference to an index which is a measurement of inflation and/or are Instruments where the redemption/repayment amount is calculated by reference to an index which is a measurement of inflation.</p>

<b>Festverzinsliche Schuldtitel:</b>	<p>Feste Zinsen auf die Schuldtitel sind an dem (den) zwischen dem Land und dem jeweiligen Platzeur vereinbarten Termin(en) (wie in den betreffenden Endgültigen Bedingungen angegeben) zahlbar und werden auf der Basis des zwischen dem Land und dem jeweiligen Platzeur vereinbarten Zinstagequotienten berechnet.</p> <p>Festverzinsliche Schuldtitel können mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden. In diesem Fall werden keine Zinsen gezahlt werden.</p>
<b>Stufenzinsschuldtitel (Step-up/Step-down Instruments):</b>	<p>Stufenzinsschuldtitel sind Schuldtitel, die zu wechselnden Sätzen festverzinslich sind, wobei diese Sätze im Fall von <i>Step-up</i>-Schuldtiteln höher und im Fall von <i>Step-down</i>-Schuldtiteln niedriger sind als die Sätze für die jeweils vorangegangenen Berechnungszeiträume.</p>
<b>Nullkupon-Schuldtitel:</b>	<p>Im Zusammenhang mit Nullkupon-Schuldtiteln erfolgen keine regelmäßigen Zinszahlungen.</p>
<b>Variabel verzinsliche Schuldtitel:</b>	<p>Variabel verzinsliche Schuldtitel werden zu einem Satz verzinst, der wie folgt bestimmt wird:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) auf der Basis eines Referenzzinssatzes oder Referenzsatzes, der auf der vereinbarten Bildschirmseite eines kommerziellen Quotierungsdienstes erscheint; oder</li> <li>(ii) auf einer anderen zwischen dem Land und dem jeweiligen Platzeur vereinbarten und in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegebenen Basis,</li> </ul> <p>wobei jeweils eine gegebenenfalls anwendbare Marge berücksichtigt wird. Der (die) Berechnungszeitraum(-zeiträume), der (die) Fälligkeitstag(e), der (die) betreffenden Zinstagequotient(en) sowie die Zinsberechnungsmethoden werden in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben.</p>
<b>Fest-/ variabel verzinsliche Schuldtitel</b>	<p>Fest-/variabel verzinsliche Schuldtitel können mit einem Satz verzinst sein, der von einem Festzinssatz in einen variablen Zinssatz umgewandelt wird oder von einem variablen Zinssatz in einen festen Zinssatz.</p>
<b>Umgekehrt variabel verzinsliche Schuldtitel:</b>	<p>Die auf umgekehrt variabel verzinsliche Schuldtitel zahlbaren Zinsen werden als Differenz zwischen einem festen Zinssatz und einem variablen Zinssatz berechnet, wobei der Letztere wie in dem vorstehenden Abschnitt "<i>Variabel verzinsliche Schuldtitel</i>" dargestellt bestimmt wird.</p>
<b>Doppelwährungs- schuldtitel:</b>	<p>Zahlungen (ob in Bezug auf Kapital und/oder Zinsen und ob bei Fälligkeit oder anderweitig) auf Doppelwährungsschuldtitel erfolgen in der Währung oder den Währungen und auf der Basis des Devisenkurses oder der Devisenkurse, die das Land und der jeweilige Platzeur vereinbaren und die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben sind.</p>
<b>FX-gebundene Schuldtitel:</b>	<p>Zinszahlungen auf FX-gebundene Schuldtitel sind an einen variablen Devisenkurs gebunden.</p>
<b>Schuldtitel mit bestimmter Zielrückzahlung:</b>	<p>Schuldtitel mit bestimmter Zielrückzahlung können mit einem variablen Zinssatz oder mit einer Kombination aus festen und variablen Zinssätzen ausgestattet sein, wobei der auf die Schuldtitel zu zahlende Gesamtzinsbetrag durch einen maximalen Gesamtzinssatz begrenzt wird. Wenn der auf die Schuldtitel zu zahlende Gesamtzinsbetrag den maximalen Gesamtzinssatz erreicht oder überschreitet, werden die Schuldtitel wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen angegeben zu ihrem Nennbetrag oder zu einem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückgezahlt. Falls die auf die Schuldtitel mit bestimmter Zielrückzahlung gezahlten Zinsen nicht vor dem letzten Berechnungszeitraum für die betreffenden Schuldtitel den maximalen Gesamtzinssatz ergeben, werden die Schuldtitel am Enddatum zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt.</p>
<b>Inflationsgebundene Schuldtitel:</b>	<p>Bei inflationsgebundenen Schuldtiteln werden der Zinssatz und/oder der Rückzahlungsbetrag durch Bezugnahme auf einen Index, der die Inflation misst, berechnet.</p>

<b>Ratchet Instruments:</b>	The rate of interest to be paid under a Ratchet Instrument is calculated depending on the interest rate calculated for a preceding interest period. The final redemption/repayment amount of a Ratchet Instrument may be related to the cumulative performance of a number of features until the maturity date, with the possibility that the final redemption/repayment amount may not exceed the nominal amount.
<b>Range Accrual Instruments:</b>	Range Accrual Instruments may bear a fixed or floating rate of interest or a combination of fixed and/or floating rates of interest if a certain reference interest rate or the sum of certain reference interest rates or the difference between certain reference interest rates does not equal or exceed or fall below certain parameters during the relevant interest period.
<b>CMS Linked Instruments:</b>	CMS Linked Instruments offer a floating rate of interest which is determined by reference to certain specified swap rates.
<b>Index Linked Instruments:</b>	Payments of interest in respect of Index Linked Interest Instruments or of principal in respect of Index Linked Redemption Instruments will be calculated by reference to such index or basket of indices or formula or to changes in the price(s) of the relevant underlying(s) or to such other factors as the State and the relevant Dealer may agree (as set out in the relevant Final Terms).
<b>Equity Linked Instruments:</b>	<p>Payments of interest in respect of Equity Linked Interest Instruments or of principal in respect of Equity Linked Redemption Instruments will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities or formula or to changes in the price(s) of the relevant underlying(s) or to such other factors as the State and the relevant Dealer may agree (as set out in the relevant Final Terms).</p> <p>No Instruments will be issued or entered into under the Programme which can be converted or exchanged into unlisted equity securities.</p>
<b>Commodity Linked Instruments:</b>	Payments of interest (if any) in respect of Commodity Linked Interest Instruments or of principal in respect of Commodity Linked Redemption Instruments will be calculated by reference to a single commodity or a basket of commodities or a formula relating to a single commodity or a basket of commodities or to changes in the price(s) of the relevant commodity(ies) or to such other commodity related factors as the State and the relevant Dealer may agree (as set out in the relevant Final Terms).
<b>Other Structured Instruments:</b>	Instruments may also have any other structure as the State and the relevant Dealer may agree, as set out in the relevant Final Terms.
<b>Other Provisions in Relation to Interest Paying Instruments:</b>	<p>Instruments with the exception of Fixed Rate Instruments and Zero Coupon Instruments may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.</p> <p>Interest on Instruments with the exception of Fixed Rate Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon Instruments will be payable in respect of each interest period, on such interest payment dates, and will be calculated on the basis of such day count fraction, as may be agreed between the State and the relevant Dealer.</p>

<b>"Karabinerhaken"- Schuldtitel (<i>Ratchet Instruments</i>):</b>	Der auf einen "Karabinerhaken"-Schuldtitel zu zahlende Zinssatz wird in Abhängigkeit von dem für einen vorangegangenen Berechnungszeitraum berechneten Zinssatz berechnet. Der Rückzahlungsbetrag eines "Karabinerhaken"-Schuldtitels kann von der kumulativen Wertentwicklung einer Reihe von Größen bis zum Enddatum abhängen, wobei die Möglichkeit besteht, dass der endgültige Rückzahlungsbetrag den Nennbetrag nicht übersteigt.
<b>Bandbreitenzuwachs- schuldtitel:</b>	Bandbreitenzuwachsschuldtitel können mit einem festen oder variablen Zinssatz oder mit einer Kombination aus festen und/oder variablen Zinssätzen ausgestattet sein, wobei ein bestimmter Referenzzinssatz oder die Summe oder die Differenz aus bestimmten Referenzzinssätzen während des jeweiligen Berechnungszeitraums bestimmte Parameter nicht erreichen, übersteigen oder unterschreiten darf.
<b>CMS-Satz-gebundene Schuldtitel:</b>	CMS-Satz-gebundene Schuldtitel bieten einen variablen Zinssatz, der durch Bezugnahme auf bestimmte festgelegte Swap-Sätze ermittelt wird.
<b>Indexgebundene Schuldtitel:</b>	Zahlungen von Zinsen auf Schuldtitel mit indexgebundener Verzinsung sowie Zahlungen von Kapital auf Schuldtitel mit indexgebundener Rückzahlung werden durch Bezugnahme auf einen Index, einen Indexkorb oder eine Formel oder auf Änderungen des (der) Preises (Preise) des (der) jeweiligen Basiswerte(s) oder auf sonstige Parameter berechnet, wie jeweils zwischen dem Land und dem relevanten Platzeur vereinbart (und in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben).
<b>Aktiengebundene Schuldtitel:</b>	Zahlungen von Zinsen auf Schuldtitel mit aktiengebundener Verzinsung sowie Zahlungen von Kapital auf Schuldtitel mit aktiengebundener Rückzahlung werden durch Bezugnahme auf einen einzelnen Aktienwert, einen Korb von Aktienwerten oder eine Formel oder auf Änderungen des (der) Preises (Preise) des (der) jeweiligen Basiswerte(s) oder auf sonstige Parameter berechnet, wie jeweils zwischen dem Land und dem relevanten Platzeur vereinbart (und in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben).
	Im Rahmen des Programms werden keine Schuldtitel begeben oder aufgenommen, die in nicht börsennotierte Aktienwerte umgewandelt oder dagegen ausgetauscht werden können.
<b>Rohstoffgebundene Schuldtitel:</b>	Zahlungen von etwaigen Zinsen auf Schuldtitel mit rohstoffgebundener Verzinsung sowie Zahlungen von Kapital auf Schuldtitel mit rohstoffgebundener Rückzahlung werden durch Bezugnahme auf einen einzelnen Rohstoff, einen Korb von Rohstoffen oder eine Formel, die sich auf einen einzelnen Rohstoff oder einen Korb von Rohstoffen bezieht, oder auf Änderungen des (der) Preises (Preise) des (der) jeweiligen Rohstoffe(s) oder auf sonstige rohstoffbezogene Parameter berechnet, wie jeweils zwischen dem Land und dem relevanten Platzeur vereinbart (und in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben).
<b>Sonstige strukturierte Schuldtitel:</b>	Es können nach Vereinbarung zwischen dem Land und dem jeweiligen Platzeur auch Schuldtitel mit einer anderen, in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegebenen Struktur begeben werden.
<b>Sonstige Bestimmungen in Bezug auf verzinsliche Schuldtitel:</b>	Schuldtitel (ausgenommen festverzinsliche Schuldtitel und Nullkupon-Schuldtitel) können auch einen Höchst- oder Mindestzinssatz oder beides haben.
	Zinsen auf Schuldtitel (ausgenommen festverzinsliche Schuldtitel mit einem Zinssatz von Null % und Nullkupon-Schuldtitel) sind für jeden Berechnungszeitraum an den zwischen dem Land und dem jeweiligen Platzeur vereinbarten Fälligkeitstagen zu zahlen und werden auf der Basis des zwischen dem Land und dem jeweiligen Platzeur vereinbarten Zinstagequotienten berechnet.

<b>Payment Provisions in Relation to Bearer Notes and Collective Debt Register Claims:</b>	Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of principal and interest (if any) in respect of Bearer Notes or Collective Debt Register Claims shall be made on the relevant due date to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.
<b>Payment Provisions in Relation to Registered Notes:</b>	Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of principal and interest (if any) in respect of Registered Notes shall be made on the relevant due date to the person shown on the register as the holder at the close of business on the fifteenth day before such due date.
<b>Payment Provisions in Relation to Assignable Loans:</b>	Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of principal and interest (if any) in respect of Assignable Loans shall be made on the relevant due date to the person (i) named in the Certificate of Indebtedness or in the declaration of assignment received by the registrar for assignable loans at the latest at the close of business on the day which falls one month before such due date and (ii) correspondingly registered in the register for assignable loans as the holder.
<b>Maturities:</b>	<p>The Instruments will have such maturities as may be agreed between the State and the relevant Dealer and as specified in the relevant Final Terms, subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the State or the currency in which the Instruments are issued or raised (the <b>Specified Currency</b>).</p> <p>At the date of this Simplified Prospectus, the minimum maturity of Instruments denominated in Euro is one month.</p>
<b>Redemption/ Repayment:</b>	<p>The relevant Final Terms will specify either that the relevant Instrument (i) cannot be redeemed/repaid prior to its stated maturity (other than (in the case of State Treasury Notes only) in specified instalments, if applicable, or following an event of default), or (ii) will be redeemable/repayable at the option of the State and/or the holders upon giving notice within the notice period (if any) specified in the relevant Final Terms to the holders or the State, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such other terms as may be agreed between the State and the relevant Dealer.</p> <p>The relevant Final Terms may provide that the State Treasury Notes may be redeemable in two or more instalments of such amounts and on such dates as are specified in the relevant Final Terms.</p>
<b>Presentation and Prescription:</b>	Statutory presentation and prescription provisions will apply to payments of principal and interest (if any) in relation to the Instruments.
<b>Taxation:</b>	All payments of principal and interest (if any) made by the State in respect of the Instruments shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or in the Federal Republic of Germany unless such withholding or deduction is required by law. The State shall not be required to pay any additional amounts in respect of any such withholding or deduction or any other withholding or deduction made by a paying agent or other intermediary pursuant to Sections 1471-1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, any intergovernmental agreement entered into in furtherance of such Sections of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, any analogous provisions of non-U.S. law or a voluntary agreement entered into with a taxing authority pursuant thereto.

<b>Zahlungsbestimmungen in Bezug auf Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen:</b>	Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen auf Inhaberschuldverschreibungen oder Sammelschuldbuchforderungen erfolgen vorbehaltlich der geltenden steuerlichen und sonstigen gesetzlichen Regelungen und Vorschriften am jeweiligen Fälligkeitstag an das Clearingsystem oder zu dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber des Clearingsystems.
<b>Zahlungsbestimmungen in Bezug auf Namensschuldverschreibungen:</b>	Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen auf Namensschuldverschreibungen erfolgen vorbehaltlich der geltenden steuerlichen und sonstigen gesetzlichen Regelungen und Vorschriften am jeweiligen Fälligkeitstag an die Person, die bei Geschäftsschluss am fünfzehnten Tag vor diesem Fälligkeitstag im Register als Gläubiger aufgeführt ist.
<b>Zahlungsbestimmungen in Bezug auf abtretbare Darlehen:</b>	Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen auf abtretbare Darlehen erfolgen vorbehaltlich der geltenden steuerlichen und sonstigen gesetzlichen Regelungen und Vorschriften am jeweiligen Fälligkeitstag an die Person, die (i) in dem <i>Certificate of Indebtedness</i> oder in der Abtretungserklärung, die spätestens zum Geschäftsschluss des Tages, der einen Monat vor einem solchen Fälligkeitstag liegt, bei dem Schuldscheinregisterführer eingegangen ist, genannt ist und die (ii) im Schuldscheinregister als Gläubiger verzeichnet ist.
<b>Laufzeiten:</b>	Die Laufzeiten der Schuldtitel entsprechen den Vereinbarungen zwischen dem Land und dem relevanten Platzeur und den Angaben in den betreffenden Endgültigen Bedingungen, vorbehaltlich geltender Mindest- oder Höchstlaufzeiten, die von der betreffenden Zentralbank (oder einer vergleichbaren Stelle) oder aufgrund von auf das Land oder die Währung, in der die Schuldtitel begeben bzw. aufgenommen wurden, anwendbaren Gesetzen oder Vorschriften zulässig oder vorgeschrieben sind (die <b>festgelegte Währung</b> ).  Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Vereinfachten Prospekts gilt für auf Euro lautende Schuldtitel eine Mindestlaufzeit von einem Monat.
<b>Rückzahlung:</b>	In den jeweiligen Endgültigen Bedingungen wird festgelegt, dass der betreffende Schuldtitel entweder (i) nicht vor seiner ausgewiesenen Fälligkeit zurückgezahlt werden kann (außer (nur bei Landesschatzanweisungen) in bestimmten Raten, sofern anwendbar, oder nach Eintritt eines Kündigungsgrunds) oder (ii) nach Wahl des Landes und/oder der Gläubiger durch Kündigung unter Einhaltung der gegebenenfalls in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegebenen Kündigungsfrist gegenüber den Gläubigern bzw. dem Land zu dem (den) in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen vorgesehenen Termin(en) zu dem (den) Preis(en) und zu den Bedingungen, die zwischen dem Land und dem relevanten Platzeur vereinbart werden, vorzeitig zurückgezahlt werden kann.  Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Landesschatzanweisungen in zwei oder mehr Raten in den Beträgen und an den Terminen zurückgezahlt werden, die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben sind.
<b>Vorlegung und Verjährung:</b>	Hinsichtlich der Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen auf die Schuldtitel finden die gesetzlichen Bestimmungen zur Vorlegung und Verjährung Anwendung.
<b>Steuern:</b>	Sämtliche vom Land auf die Schuldtitel zahlbaren Beträge an Kapital und etwaigen Zinsen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Das Land ist nicht verpflichtet, irgendwelche zusätzlichen Beträge aufgrund dieses Einbehalts oder Abzugs oder aufgrund irgendeines Einbehalts oder Abzugs zu zahlen, der von einer Zahlstelle oder einem anderen Intermediär nach Maßgabe der Artikel 1471-1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986, gemäß einem zwischenstaatlichen Vertrag, der zur Umsetzung dieser Artikel des U.S. Internal Revenue Code von 1986 geschlossen wurde, gemäß einer entsprechenden nicht-US-amerikanischen Rechtsnorm oder gemäß einer in Übereinstimmung mit den vorerwähnten Rechtsnormen freiwillig abgeschlossenen Vereinbarung mit einer Steuerbehörde, vorgenommen wird.

<b>Early Redemption/ Repayment of Instruments for Taxation Reasons:</b>	The terms and conditions of the Instruments will not contain a provision for early redemption/ repayment of the Instruments for taxation reasons.
<b>Status of Bearer Notes and Collective Debt Register Claims:</b>	The obligations arising out of the Bearer Notes and Collective Debt Register Claims will constitute unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the State and will rank <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the State, present or future, save for obligations preferred by mandatory provisions of law.
<b>Status of Registered Notes and Assignable Loans:</b>	The obligations arising out of Registered Notes and Assignable Loans will constitute unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the State and will rank <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the State, present or future, save for obligations preferred by mandatory provisions of law.
<b>Negative Pledge:</b>	The terms and conditions of the Instruments will not contain a negative pledge provision.
<b>Acceleration:</b>	<p>The holders of State Treasury Notes will be entitled to accelerate the Notes in the event that the Issuer fails to pay any amount of interest within 30 days from the relevant interest payment date. This right shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.</p> <p>The holders of Assignable Loans will be entitled to accelerate the Loans at any time (i) for cause (<i>Kündigung aus wichtigem Grund</i>) pursuant to § 314 of the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>), or (ii) by way of extraordinary termination (<i>außerordentliche Kündigung</i>) pursuant to § 490 (1) German Civil Code if the financial situation of the Borrower deteriorates (or such deterioration is imminent) and such deterioration puts the repayment of the Loan at risk.</p>
<b>Cross Default:</b>	The terms and conditions of the Instruments will not contain a cross-default provision.
<b>Governing Law:</b>	The Instruments will be governed by German law.
<b>Place of Performance and Place of Jurisdiction:</b>	Place of performance and place of jurisdiction in relation to the Instruments is Düsseldorf, Germany.
<b>Representation of Holders:</b>	The terms and conditions of the Instruments will not contain a provision for the representation of holders of Instruments.

## INFORMATION RELATING TO RISK FACTORS

The discussion of risk factors is supposed to protect investors from investments for which they are not suitable and to set out the financial risks associated with an investment in a particular type of Instrument. Potential investors should understand the risks of investing in any type of Instrument before they make their investment decision. They should make their own independent decision to invest in any type of Instrument and as to whether an investment in such Instrument is appropriate or proper for them based upon their own judgment and upon advice from such advisors as they consider necessary.

<b>Risk Factors Relevant to the Instruments:</b>	<p>There are certain factors which are material for the purpose of assessing the risks associated with Instruments to be issued under the Programme. These factors are set out in the section entitled "<i>Risk Factors</i>". The following aspects are discussed in that section:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• suitability of an investment in the Instruments;</li> <li>• risks related to the structure of particular Instruments to be issued or entered into under the Programme;</li> <li>• risks related to Instruments generally;</li> <li>• risks related to the market generally;</li> <li>• legal investment considerations may restrict certain investments; and</li> <li>• risks related to the Foreign Account Tax Compliance Act.</li> </ul>
--	---

<b>Vorzeitige Rückzahlung der Schuldtitel aus steuerlichen Gründen:</b>	Die Emissionsbedingungen der Schuldtitel sehen keine vorzeitige Rückzahlung der Schuldtitel aus steuerlichen Gründen vor.
<b>Status der Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen:</b>	Die Verbindlichkeiten aus den Inhaberschuldverschreibungen und den Sammelschuldbuchforderungen begründen unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten des Landes, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen oder zukünftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Landes gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen etwas anderes vorschreiben.
<b>Status der Namensschuldverschreibungen und abtretbaren Darlehen:</b>	Die Verbindlichkeiten aus den Namensschuldverschreibungen und den abtretbaren Darlehen begründen unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten des Landes, die mit allen anderen gegenwärtigen oder zukünftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Landes gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen etwas anderes vorschreiben.
<b>Negativverpflichtung:</b>	Die Emissionsbedingungen der Schuldtitel enthalten keine Negativverpflichtung.
<b>Kündigung:</b>	Die Gläubiger von Landesschatzanweisungen sind berechtigt, die Schuldverschreibungen zu kündigen, falls die Emittentin Zinsbeträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt. Dieses Recht erlischt, wenn die Umstände, aufgrund derer es entstanden ist, geheilt werden, bevor das Recht ausgeübt wird.  Die Gläubiger von abtretbaren Darlehen sind berechtigt, die Darlehen jederzeit (i) aus wichtigem Grund gemäß § 314 BGB oder (ii) außerordentlich gemäß § 490 Abs. 1 BGB zu kündigen, wenn in den Vermögensverhältnissen der Darlehensnehmerin eine wesentliche Verschlechterung eintritt (oder einzutreten droht), durch die die Rückzahlung des Darlehens gefährdet wird.
<b>Drittverzugs Klausel:</b>	Die Emissionsbedingungen der Schuldtitel enthalten keine Drittverzugs Klausel.
<b>Anwendbares Recht:</b>	Die Schuldtitel unterliegen deutschem Recht.
<b>Erfüllungsort und Gerichtsstand:</b>	Erfüllungsort und Gerichtsstand in Bezug auf die Schuldtitel ist Düsseldorf, Deutschland.
<b>Vertretung der Gläubiger:</b>	Die Emissionsbedingungen der Schuldtitel enthalten keine Bestimmungen über die Vertretung der Gläubiger von Schuldtiteln.

## ANGABEN ZU RISIKOFAKTOREN

Die Darstellung von Risikofaktoren soll sowohl Anleger vor Investitionen schützen, die nicht für sie geeignet sind, als auch die finanziellen Risiken aufzeigen, die mit einer Investition in eine bestimmte Art von Schuldtiteln verbunden sind. Potenzielle Anleger sollten sich der Risiken bewusst sein, die mit einer Anlage in einen Schuldtitel jeglicher Art verbunden sind, ehe sie ihre Anlageentscheidung treffen. Sie sollten aufgrund ihres eigenen Urteils und des Rats der möglicherweise von ihnen hinzugezogenen Berater eine eigenständige Entscheidung treffen, was die Investition in einen bestimmten Schuldtitel und dessen Eignung bzw. Tauglichkeit für ihre Zwecke anbelangt.

**Die Schuldtitel betreffende Risikofaktoren:** Bestimmte Faktoren sind wesentlich für die Beurteilung der Risiken, die mit den im Rahmen des Programms zu begebenden Schuldtiteln verbunden sind. Diese Faktoren werden ausführlich in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Risikofaktoren*" dargestellt. In diesem Abschnitt werden die folgenden Aspekte behandelt:

- Eignung einer Anlage in die Schuldtitel;
- Risiken, die mit der Struktur bestimmter im Rahmen des Programms zu begebender oder aufzunehmender Schuldtitel verbunden sind;
- allgemeine Risiken im Zusammenhang mit den Schuldtiteln;
- allgemeine marktbezogene Risiken;
- bestimmte Anlagen können durch rechtliche Anlageerwägungen eingeschränkt sein; und
- Risiken im Zusammenhang mit dem Foreign Account Tax Compliance Act.

## **RISK FACTORS**

*Factors which are material for the purpose of assessing the risks associated with Instruments to be issued or entered into under the Programme are described below.*

*The discussion of risk factors is supposed to protect investors from investments for which they are not suitable and to set out the financial risks associated with an investment in a particular type of Instrument. Potential investors should understand the risks of investing in any type of Instrument before they make their investment decision. They should make their own independent decision to invest in any type of Instrument and as to whether an investment in such Instrument is appropriate or proper for them based upon their own judgment and upon advice from such advisors as they consider necessary.*

*The State believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in Instruments to be issued or entered into under the Programme, but the State may not pay interest, principal or other amounts on or in connection with any Instruments for other reasons than those described below which may not be considered significant risks by the State based on information currently available to it or which it currently may not be able to anticipate and the State does not represent that the statements below are exhaustive. Potential investors should also read the detailed information set out elsewhere in this Simplified Prospectus and reach their own views prior to making any investment decision.*

## **SUITABILITY OF AN INVESTMENT IN THE INSTRUMENTS**

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

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

Some Instruments are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolios. A potential investor should not invest in Instruments which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Instruments will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Instruments and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

## **RISIKOFAKTOREN**

*Nachfolgend werden Faktoren dargestellt, die für die Bewertung der mit den im Rahmen des Programms zu begebenden bzw. aufzunehmenden Schuldtitel verbundenen Risiken wesentlich sind.*

*Die Darstellung von Risikofaktoren soll sowohl Anleger vor Investitionen schützen, die nicht für sie geeignet sind, als auch die finanziellen Risiken aufzeigen, die mit einer Investition in eine bestimmte Art von Schuldtiteln verbunden sind. Potenzielle Anleger sollten sich der Risiken bewusst sein, die mit einer Anlage in einen Schuldtitel jeglicher Art verbunden sind, ehe sie ihre Anlageentscheidung treffen. Sie sollten aufgrund ihres eigenen Urteils und des Rats der möglicherweise von ihnen hinzugezogenen Berater eine eigenständige Entscheidung treffen, was die Investition in einen bestimmten Schuldtitel und dessen Eignung bzw. Tauglichkeit für ihre Zwecke anbelangt.*

*Das Land ist der Auffassung, dass die nachfolgend beschriebenen Faktoren die wesentlichen Risiken darstellen, die mit einer Anlage in die im Rahmen des Programms zu begebenden bzw. aufzunehmenden Schuldtitel verbunden sind; es besteht jedoch die Möglichkeit, dass das Land aus anderen als den im Folgenden aufgeführten Gründen, die das Land auf der Grundlage der ihm zum jetzigen Zeitpunkt zur Verfügung stehenden Angaben unter Umständen nicht als erhebliche Risiken einstuft oder die es zum jetzigen Zeitpunkt nicht vorhersehen kann, nicht Zins-, Kapital- oder sonstige Zahlungen auf die Schuldtitel oder im Zusammenhang damit leistet, und das Land gewährleistet nicht, dass die nachstehenden Aussagen erschöpfend sind. Potenzielle Anleger sollten auch die an anderer Stelle in diesem Vereinfachten Prospekt enthaltenen näheren Informationen lesen und sich vor einer Anlageentscheidung ein eigenes Urteil bilden.*

### **EIGNUNG EINER ANLAGE IN DIE SCHULDTITEL**

Jeder potenzielle Anleger in die Schuldtitel sollte die Eignung einer solchen Anlage vor dem Hintergrund seiner individuellen Verhältnisse prüfen. Insbesondere sollte jeder potenzielle Anleger:

- (i) über ausreichende Sachkenntnis und Erfahrung verfügen, um eine verständige Bewertung der Schuldtitel, der Vorteile und Risiken einer Anlage in die Schuldtitel sowie der in diesem Vereinfachten Prospekt oder einem etwa geltenden Nachtrag oder einem in diesen Vereinfachten Prospekt oder Nachtrag per Verweis einbezogenen Dokument enthaltenen Angaben vorzunehmen;
- (ii) Zugang zu geeigneten Analyseinstrumenten haben und mit deren Nutzung vertraut sein, um eine Anlage in die Schuldtitel sowie die Auswirkung der Schuldtitel auf sein Gesamtanlageportfolio mit Rücksicht auf seine persönliche Vermögenslage sowie im Rahmen der von ihm beabsichtigten Anlage bewerten zu können;
- (iii) über ausreichende finanzielle Mittel und Liquidität verfügen, um alle Risiken einer Anlage in die Schuldtitel einschließlich solcher Schuldtitel, bei denen Kapital- oder Zinsbeträge in einer oder mehreren Währungen zahlbar sind oder die Währung für die Zahlung von Kapital- oder Zinsbeträgen eine andere als die Währung des potenziellen Anlegers ist, tragen zu können;
- (iv) die Bedingungen der Schuldtitel im Einzelnen verstehen und mit den Reaktionen etwaiger relevanter Indizes und Finanzmärkte vertraut sein; und
- (v) (selbst oder mit der Unterstützung eines Finanzberaters) in der Lage sein, mögliche Szenarien der Entwicklung von wirtschaftlichen, zinsbezogenen und anderen Faktoren zu bewerten, die sich auf seine Anlage und seine Fähigkeit, die jeweiligen Risiken zu tragen, auswirken können.

Bei einigen der Schuldtitel handelt es sich um komplexe Finanzinstrumente. Erfahrene institutionelle Anleger kaufen komplexe Finanzinstrumente in der Regel nicht als alleinige Anlageform. Sie erwerben komplexe Finanzinstrumente zur Risikominimierung bzw. zur Ertragssteigerung, wobei sie ihren Gesamtportfolios ein bewusst kalkuliertes, abgewogenes und verhältnismäßiges Risiko beimischen. Potenzielle Anleger sollten in Schuldtitel, die komplexe Finanzinstrumente darstellen, nur dann investieren, wenn sie (selbst oder mit Hilfe eines Finanzberaters) über die erforderliche Sachkenntnis verfügen, um zu bewerten, wie sich der Wert der Schuldtitel unter veränderten Bedingungen entwickeln wird und welche Folgen dies für den Wert der Schuldtitel sowie das Gesamtportfolio des potenziellen Anlegers haben wird.

## **RISKS RELATED TO THE STRUCTURE OF PARTICULAR INSTRUMENTS TO BE ISSUED OR ENTERED INTO UNDER THE PROGRAMME**

A wide range of Instruments may be issued or entered into under the Programme. A number of these Instruments may have features which contain particular risks for potential investors. Set out below is a description of the most common such features:

### **Fixed Rate Instruments (including Step-up Instruments and Step-down Instruments)**

Instruments bearing a fixed rate of interest pay a fixed amount of interest on specified interest payment dates. Investors who purchase Instruments with a fixed rate of interest are exposed to the risk that market interest rates rise. In case the market interest rate rises, the fixed amount of interest an investor receives is less than the amount he would have received had he invested in an Instrument with a floating rate of interest. Such risk of loss may be realised if the investor is required to sell its Instruments before the maturity of the Instruments. The same risk applies to Step-up Instruments and Step-down Instruments if the market interest rates in respect of comparable Instruments are higher than the rates applicable to such Instruments.

Fixed Rate Instruments may bear an interest rate of zero per cent., in which case no interest will be paid. If a Holder purchases such Instrument at a price (which term shall include any possible issue surcharge or any provisions, commissions or transactional costs in connection with such purchase) higher than the redemption amount of such Instrument, the yield of the Instrument so purchased may be negative and the Holder may suffer a loss.

### **Zero Coupon Instruments**

Zero Coupon Instruments do not pay current interest. They are issued at a discount from or with a premium on their principal amount and redeemed at their principal amount. Instead of periodical interest payments, the difference between the final redemption amount and the issue price constitutes (in the case of Zero Coupon Instruments issued at a discount) interest income of a Holder or (in case of Zero Coupon Instruments issued at a premium) its loss until maturity and reflects the market interest rate. The price of such Instruments will fall as a result of an increase in the market interest rate. The market price of Zero Coupon Instruments may be more volatile than the market price of Instruments with a fixed rate of interest and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing instruments with a similar maturity. If a Holder purchases such Instrument at a price (which term shall include any possible issue surcharge or any provisions, commissions or transactional costs in connection with such purchase) higher than the redemption amount of such Instrument, the yield of the Instrument so purchased may be negative and the Holder may suffer a loss.

### **Instruments Issued at a Substantial Discount or Premium**

The market values of debt instruments issued at a substantial discount or premium from their principal amount tend to fluctuate more in relation to general changes in interest rates than do prices for conventional interest-bearing debt instruments. Generally, the longer the remaining term of the debt instruments, the greater the price volatility as compared to conventional interest-bearing debt instruments with comparable maturities. In case the Holder purchases such Instrument at a premium, i.e. at a price (which term shall include any possible issue surcharge or any provisions, commissions or transactional costs in connection with such purchase) higher than the redemption amount of such Instrument, the yield of the Instrument so purchased may be negative and the Holder may suffer a loss.

### **Floating Rate Instruments (including CMS Linked Instruments)**

Instruments bearing a floating rate of interest pay a variable amount of interest based on a reference interest rate or a certain swap rate on specified interest payment dates. Investors who purchase Instruments with a floating rate of interest are exposed to the risk of a fluctuating rate of interest and consequently variable interest amounts. Instruments with floating interest rates can be volatile investments. If the Instruments are structured to include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features, their market values may be even more volatile than those for securities that do not include those features.

## **RISIKEN, DIE MIT DER STRUKTUR VON IM RAHMEN DES PROGRAMMS ZU BEGEBENDEN ODER AUFZUNEHMENDEN SCHULDITITELN VERBUNDEN SIND**

Im Rahmen des Programms kann eine Vielzahl unterschiedlicher Schuldtitel begeben bzw. aufgenommen werden. Die Ausstattung einer Reihe dieser Schuldtitel kann besondere Risiken für potenzielle Anleger bergen. Im Folgenden sind die wichtigsten dieser Ausstattungsmerkmale dargestellt:

### **Festverzinsliche Schuldtitel (einschließlich Stufenzinsschuldtitel)**

Auf Schuldtitel, die einen festen Zinssatz haben, wird an festgelegten Fälligkeitstagen ein fester Zinsbetrag gezahlt. Anleger, die festverzinsliche Schuldtitel erworben haben, sind dem Risiko steigender Marktzinssätze ausgesetzt. Im Fall steigender Marktzinssätze wird der von einem Anleger vereinnahmte feste Zinsbetrag geringer sein als der Betrag, den er bei einer Anlage in variabel verzinsliche Schuldtitel erhalten hätte. Dieses Verlustrisiko könnte eintreten, wenn der Anleger gezwungen wäre, seine Schuldtitel vor Fälligkeit der Schuldtitel zu verkaufen. Dasselbe Risiko gilt auch für Stufenzinsschuldtitel, wenn die Marktzinssätze für vergleichbare Schuldtitel höher als die für diese Schuldtitel geltenden Zinssätze sind.

Festverzinsliche Schuldtitel können mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden. In diesem Fall werden keine Zinsen gezahlt werden. Erwirbt ein Gläubiger einen solchen Schuldtitel zu einem Kurs (wobei dieser Begriff eventuelle Ausgabeaufschläge sowie Provisionen, Gebühren oder Transaktionskosten, die mit dem Erwerb im Zusammenhang stehen, umfasst), der höher als der Rückzahlungsbetrag dieses Schuldtitels ist, könnte die Rendite des so erworbenen Schuldtitels negativ sein, und der Gläubiger könnte einen Verlust erleiden.

### **Nullkupon-Schuldtitel**

Nullkupon-Schuldtitel werden nicht laufend verzinst. Sie werden mit einem Abschlag von ihrem oder einem Aufschlag auf ihren Nennbetrag begeben und zu ihrem Nennbetrag zurückzahlt. Anstelle von periodischen Zinszahlungen stellt die Differenz zwischen dem Rückzahlungsbetrag und dem Ausgabepreis (im Fall von Nullkupon-Schuldtiteln, die mit einem Abschlag begeben werden), den Zinsertrag oder (im Fall von Nullkupon-Schuldtiteln, die mit einem Aufschlag begeben werden) den Verlust des Gläubigers bis zum Ende der Laufzeit dar und spiegelt den Marktzinssatz wider. Der Wert dieser Schuldtitel sinkt, wenn der Marktzinssatz steigt. Die Marktpreise von Nullkupon-Schuldtiteln können stärkeren Schwankungen unterliegen als die Marktpreise von festverzinslichen Schuldtiteln und reagieren häufig stärker auf Schwankungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldtitel mit vergleichbarer Laufzeit. Erwirbt ein Gläubiger einen solchen Schuldtitel zu einem Kurs (wobei dieser Begriff eventuelle Ausgabeaufschläge sowie Provisionen, Gebühren oder Transaktionskosten, die mit dem Erwerb im Zusammenhang stehen, umfasst), der höher als der Rückzahlungsbetrag dieses Schuldtitels ist, könnte die Rendite des so erworbenen Schuldtitels negativ sein, und der Gläubiger könnte einen Verlust erleiden.

### **Schuldtitel, die mit erheblichem Abschlag oder Aufschlag begeben werden**

Der Marktwert von Schuldtiteln, die mit einem erheblichen Abschlag oder Aufschlag zu ihrem Nennwert begeben werden, schwankt im Verhältnis zu allgemeinen Änderungen der Zinssätze meist stärker, als dies bei Preisen für herkömmliche verzinsliche Schuldtitel der Fall ist. Im Allgemeinen sind die Preisschwankungen im Vergleich zu herkömmlichen verzinslichen Schuldtiteln mit vergleichbaren Laufzeiten umso größer, je länger die restliche Laufzeit der Schuldtitel ist. Falls ein Gläubiger einen Schuldtitel mit einem Aufschlag, d.h. zu einem Kurs (wobei dieser Begriff eventuelle Ausgabeaufschläge sowie Provisionen, Gebühren oder Transaktionskosten, die mit dem Erwerb im Zusammenhang stehen, umfasst) erwirbt, der höher als der Rückzahlungsbetrag dieses Schuldtitels ist, könnte die Rendite des so erworbenen Schuldtitels negativ sein und der Gläubiger einen Verlust erleiden.

### **Variabel verzinsliche Schuldtitel (einschließlich CMS-Satz-gebundener Schuldtitel)**

Auf Schuldtitel, die einen variablen Zinssatz haben, wird an festgelegten Fälligkeitstagen ein variabler Zinsbetrag gezahlt, der einem Referenzzinssatz oder einem bestimmten Swap-Satz zugrundeliegt. Anleger, die variabel verzinsliche Schuldtitel erworben haben, sind dem Risiko eines schwankenden Zinssatzes und somit schwankender Zinsbeträge ausgesetzt. Schuldtitel mit variablen Zinssätzen sind Anlageformen, die starken Wertschwankungen ausgesetzt sein können. Wenn dabei Multiplikatoren oder andere Hebel, Ober- oder Untergrenzen oder eine Kombination dieser Merkmale oder andere vergleichbare Parameter Anwendung finden, können die Marktwerte dieser Schuldtitel noch stärkeren Schwankungen unterliegen als Wertpapiere, bei denen solche Parameter nicht vorgesehen sind.

### *Floating Rate Instruments linked to the LIBOR, EURIBOR or another "benchmark"*

Interest rates and indices which are deemed to be "benchmarks" (including the London Inter-bank Offered Rate (LIBOR), the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) and other interest rates and indices) are the subject of recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause such benchmarks to perform differently than in the past, to disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any Instruments linked to or referencing such a "benchmark".

Regulation EU 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8th June, 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the **Benchmarks Regulation**) was published in the Official Journal of the European Union (EU) on 29th June, 2016 and mostly applies, subject to certain transitional provisions, since 1st January, 2018. The Benchmarks Regulation applies to the provision of benchmarks, the contribution of input data to a benchmark and the use of a benchmark within the EU. Among other things, it (i) requires benchmark administrators to be authorised or registered (or, if non-EU-based, to be subject to an equivalent regime or otherwise recognised or endorsed), and (ii) prevents certain uses by EU supervised entities of "benchmarks" of administrators that are not authorised or registered (or, if non-EU based, not deemed equivalent or recognised or endorsed), unless such benchmark administrators are exempt from the application of the Benchmarks Regulation, such as, for example, central banks and certain public authorities.

The Benchmarks Regulation could have a material impact on any Instruments linked to or referencing the LIBOR, EURIBOR or another "benchmark", in particular, if the methodology or other terms of the LIBOR, EURIBOR or such other "benchmark" are changed in order to comply with the requirements of the Benchmarks Regulation. Such changes could, among other things, have the effect of reducing, increasing or otherwise affecting the volatility of the published rate or level of the LIBOR, EURIBOR or such other "benchmark".

More broadly, any of the international or national reforms, or the general increased regulatory scrutiny of "benchmarks", could increase the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a "benchmark" and complying with any such regulations or requirements.

Specifically, the sustainability of LIBOR has been questioned as a result of the absence of relevant active underlying markets and possible disincentives (including possibly as a result of Benchmark reforms) for market participants to continue contributing to such Benchmarks. On 27th July, 2017, and in a subsequent speech by its Chief Executive on 12th July, 2018, the UK Financial Conduct Authority (the **FCA**) confirmed that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR Benchmark after 2021 (the **FCA Announcements**). The FCA Announcements indicated that the continuation of LIBOR on the current basis cannot and will not be guaranteed after 2021. This may cause LIBOR to perform differently than it did in the past and may have other consequences which cannot be predicted.

In addition, on 29th November, 2017, the Bank of England and the FCA announced that, from January 2018, its Working Group on Sterling Risk-Free Rates has been mandated with implementing a broad-based transition to the Sterling Overnight Index Average (**SONIA**) over the next four years across sterling bond, loan and derivative markets, so that SONIA is established as the primary sterling interest rate Benchmark by the end of 2021.

### *An den LIBOR, den EURIBOR oder eine andere "Benchmark" gebundene Schuldtitel*

Zinssätze und Indizes, die als "Benchmarks" (Referenzwerte) gelten (u.a. die London Inter-bank Offered Rate (LIBOR), die Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) und andere Zinssätze und Indizes), sind Gegenstand aktueller aufsichtsrechtlicher Vorgaben und Reformvorschläge auf nationaler und internationaler Ebene. Einige dieser Reformen sind bereits in Kraft getreten, während andere noch umgesetzt werden müssen. Diese Reformen können dazu führen, dass sich die betreffende Benchmark anders als in der Vergangenheit entwickelt, oder ganz wegfällt, oder auch andere unvorhersehbare Auswirkungen haben. Jede dieser Folgen könnte sich in wesentlicher Hinsicht nachteilig auf Schuldtitel auswirken, die an eine solche "Benchmark" gebunden sind bzw. sich auf eine solche "Benchmark" beziehen.

Die Verordnung (EU) Nr. 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, und zur Änderung der Richtlinien 2008/48/EG und 2014/17/EU sowie der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 (die **Benchmark-Verordnung**) wurde am 29. Juni 2016 im Amtsblatt der Europäischen Union (EU) veröffentlicht und ist seit dem 1. Januar 2018 vorbehaltlich verschiedener Übergangsbestimmungen weitgehend anwendbar. Die Benchmark-Verordnung regelt die Bereitstellung von Benchmarks, das Beitragen von Eingabedaten zur Bestimmung einer Benchmark sowie die Verwendung einer Benchmark innerhalb der EU. Sie sieht u.a. Folgendes vor: (i) Administratoren von Benchmarks müssen zugelassen oder registriert sein (oder falls sie aus Drittstaaten stammen, müssen sie einem gleichwertigen System unterstehen oder anderweitig anerkannt sein bzw. ihre Benchmarks müssen anderweitig übernommen worden sein) und (ii) in der EU beaufsichtigte Unternehmen dürfen keine "Benchmarks" von Administratoren verwenden, die nicht zugelassen oder registriert sind (oder als nicht gleichwertig gelten bzw. nicht anerkannt sind oder deren Benchmarks nicht übernommen wurden, falls sie aus einem Drittstaat stammen), es sei denn, diese Administratoren fallen nicht in den Anwendungsbereich der Benchmark-Verordnung, wie beispielsweise Zentralbanken und bestimmte staatliche Stellen.

Die Benchmark-Verordnung könnte wesentliche Auswirkungen auf Schuldtitel haben, die an den LIBOR, den EURIBOR oder eine andere "Benchmark" gebunden sind bzw. sich auf den LIBOR, den EURIBOR oder eine andere "Benchmark" beziehen, insbesondere falls die Methodik oder andere Bedingungen des LIBOR, des EURIBOR oder einer anderen "Benchmark" geändert werden, um den Vorgaben der Benchmark-Verordnung zu entsprechen. Solche Änderungen könnten beispielsweise dazu führen, dass die Volatilität des veröffentlichten Satzes oder Stands des LIBOR, des EURIBOR oder einer anderen "Benchmark" ab- oder zunimmt oder anderweitig beeinflusst wird.

Generell könnten die auf internationaler oder nationaler Ebene durchgeführten Reformen oder die allgemein verstärkten aufsichtsrechtlichen Überprüfungen von "Benchmarks" zu erhöhten Kosten und Risiken der Verwaltung oder anderweitigen Beteiligung an der Festlegung einer "Benchmark" sowie der Einhaltung der betreffenden Regelungen und Anforderungen führen.

Insbesondere wurde die Zukunftsfähigkeit des LIBOR aufgrund der Tatsache in Frage gestellt, dass es keine relevanten aktiven zugrunde liegenden Märkte sowie mögliche Hemmnisse (möglicherweise auch aufgrund von Benchmark-Reformen) für Marktteilnehmer hinsichtlich einer weiteren Beteiligung an diesen Benchmarks gibt. Am 27. Juli 2017 sowie in einer späteren Rede des Leiters der britischen Finanzaufsichtsbehörde (*Financial Conduct Authority; FCA*) am 12. Juli 2018 hat die FCA bestätigt, dass sie Banken nach 2021 nicht weiter dazu bewegen bzw. verpflichten wird, dem LIBOR-Administrator Zinssätze für die Berechnung der LIBOR-Benchmark zu nennen (die **FCA-Bekanntmachungen**). Die FCA-Bekanntmachungen ließen darauf schließen, dass die Fortführung des LIBOR auf der derzeitigen Grundlage über das Jahr 2021 hinaus nicht gewährleistet werden kann und wird. Dies führt unter Umständen dazu, dass sich der LIBOR anders als in der Vergangenheit entwickelt und andere Auswirkungen eintreten, die nicht vorhersehbar sind.

Darüber hinaus haben die Bank of England und die FCA am 29. November 2017 bekanntgegeben, dass ihre "Working Group on Sterling Risk-Free Rates" beauftragt wurde, ab Januar 2018 einen umfassenden, sich über die kommenden vier Jahre erstreckenden Übergang auf den Sterling Overnight Index Average (**SONIA**) in den Märkten für auf Sterling lautende Anleihen, Darlehen und Derivate umzusetzen, damit sich der SONIA bis Ende 2021 als primäre Benchmark für Zinssätze in Sterling etabliert.

Separate workstreams are also underway in Europe to reform EURIBOR using a hybrid methodology and to provide a fallback by reference to a euro risk-free rate (based on a euro overnight risk-free rate as adjusted by a methodology to create a term rate). On 13th September, 2018, the working group on euro risk-free rates recommended Euro Short-term Rate (**€STR**) as the new risk free rate. **€STR** is expected to be published by the ECB by October 2019. In addition, on 21st January, 2019, the euro risk free-rate working group published a set of guiding principles for fallback provisions in new euro denominated cash products (including bonds). The guiding principles indicate, among other things, that continuing to reference EURIBOR in relevant contracts may increase the risk to the euro area financial system.

It is not possible to predict with certainty whether, and to what extent, LIBOR and EURIBOR or certain other Benchmarks will continue to be supported going forwards. This may cause LIBOR and EURIBOR and such other Benchmarks to perform differently than they have done in the past, and may have other consequences which cannot be predicted.

Such factors may have the following effects on certain "benchmarks" (including LIBOR and EURIBOR): (i) discourage market participants from continuing to administer or contribute to the "benchmark"; (ii) trigger changes in the rules or methodologies used in the "benchmark", or (iii) lead to the disappearance of the "benchmark". Any of the above changes or any other consequential changes as a result of international or national reforms or other initiatives or investigations could have a material adverse effect on the value of and return on any Instruments linked to or referencing LIBOR, EURIBOR or any other "benchmark".

The Conditions of Borrowing of the Instruments provide for certain fallback arrangements in the event that a Rate Replacement Event (as defined in the Conditions of Borrowing) in respect of a "benchmark", which is used to determine the Reference Interest Rate (as defined in the Conditions of Borrowing) applicable to Instruments with a floating rate of interest, occurs, including if (1) a "benchmark" ceases to be published for a period of at least ten business days prior to and including the relevant Interest Determination Date (as defined in the Conditions of Borrowing), (2) a benchmark ceases to be representative or an industry accepted rate for debt market instruments such as, or comparable to, the Instruments, (3) public announcements are made by, *inter alia*, administrators, supervisors of administrators, the central bank for the specified currency and/or or any entity with insolvency or resolution authority over the administrator of a "benchmark" that, *inter alia*, (i) the publication of such "benchmark" will cease permanently or indefinitely, (ii) such "benchmark" has been or will be permanently or indefinitely discontinued, (iii) such "benchmark" will permanently or indefinitely cease to be provided by its administrator, (iv) such "benchmark" will be prohibited from being used, or (v) that a material change of the methodology of calculation of such "benchmark" has occurred or will occur.

Such fallback arrangements include the possibility that the rate of interest could be determined by reference to a Replacement Rate (as defined in the Conditions of Borrowing), with or without the application of an Adjustment Spread (as defined in the Conditions of Borrowing) and may include adjustments to the Conditions of Borrowing of the Instruments to ensure the proper operation of the Replacement Rate, all as determined by an Independent Adviser (as defined in the Conditions of Borrowing) or the Issuer/Borrower (as the case may be). An Adjustment Spread, if applied, may be positive or negative and would be applied with a view to reducing or eliminating, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer/Borrower and Holders arising as a result of the replacement of a Reference Interest Rate. However, it may not be possible to determine or apply an Adjustment Spread and even if an adjustment is applied, such Adjustment Spread may not be effective to reduce or eliminate economic prejudice to the Holders. The use of a Replacement Rate (including with the application of an Adjustment Spread) will still result in any Instruments linked to or referencing a "benchmark" performing differently (which may include payment of a lower rate of interest) than they would if such "benchmark" were to continue to apply in its current form.

In Europa werden eigene Projekte zur Reform des EURIBOR verfolgt, bei der die Anwendung einer hybriden Methodik und als Ausweichmöglichkeit die Bezugnahme auf einen risikofreien Euro-Referenzsatz vorgesehen sind (basierend auf einem risikofreien Euro-Tagesgeldsatz, der anhand einer bestimmten Methodik zur Ermittlung eines Kurzfristzinssatzes angepasst wird). Am 13. September 2018 hat die "Arbeitsgruppe zu risikofreien Zinssätzen für das Euro-Währungsgebiet" den Euro Short-term Rate (**€STR**) als neuen risikofreien Referenzsatz empfohlen. Der €STR wird voraussichtlich ab Oktober 2019 von der EZB veröffentlicht. Darüber hinaus hat die "Arbeitsgruppe zu risikofreien Zinssätzen für das Euro-Währungsgebiet" am 21. Januar 2019 eine Reihe von Leitlinien für Ersatzbestimmungen in Neuverträgen für auf Euro lautende Cash-Produkte (einschließlich Anleihen) veröffentlicht. In diesen Leitlinien wird unter anderem darauf hingewiesen, dass eine weitere Bezugnahme auf den EURIBOR in relevanten Kontrakten die Risiken des Finanzsystems im Eurogebiet erhöhen könnte.

Es lässt sich nicht mit Sicherheit absehen, ob und in welchem Umfang der LIBOR und der EURIBOR oder bestimmte andere Benchmarks in Zukunft weiterhin unterstützt werden. Dies führt unter Umständen dazu, dass sich der LIBOR, der EURIBOR und diese anderen Benchmarks anders als in der Vergangenheit entwickeln und andere Auswirkungen eintreten, die nicht vorhersehbar sind.

Diese Faktoren könnten sich wie folgt auf bestimmte "Benchmarks" (einschließlich LIBOR und EURIBOR) auswirken: (i) Marktteilnehmer könnten davon abgebracht werden, weiterhin die Verwaltung der "Benchmark" zu übernehmen bzw. dazu beizutragen, (ii) Änderungen des Regelwerks oder der Methodik der "Benchmark" könnten ausgelöst werden oder (iii) die "Benchmark" könnte wegfallen. Jede der oben genannten Änderungen oder jede weitere Folgeänderung aufgrund von internationalen, nationalen oder sonstigen Reformen oder sonstigen Initiativen oder Untersuchungen könnte sich in wesentlicher Hinsicht nachteilig auf den Wert und den Ertrag von Schuldtiteln auswirken, die an den LIBOR, den EURIBOR oder eine andere "Benchmark" gebunden sind bzw. sich auf den LIBOR, den EURIBOR oder eine andere "Benchmark" beziehen.

Die Bedingungen der Kreditaufnahme für die Schuldtitel sehen bestimmte Ausweichbestimmungen bei Eintritt eines Ersatzrate-Ereignisses (wie in den Bedingungen der Kreditaufnahme definiert) in Bezug auf eine "Benchmark" vor, die zur Bestimmung des Referenzzinssatzes (wie in den Bedingungen der Kreditaufnahme definiert) für Schuldtitel mit einer variablen Verzinsung verwendet wird, einschließlich des Falls, dass (1) eine "Benchmark" für einen Zeitraum von mindestens zehn Geschäftstagen vor und bis einschließlich des relevanten Zinsfeststellungstags (wie in den Bedingungen der Kreditaufnahme definiert) nicht veröffentlicht wird, (2) eine "Benchmark" nicht länger repräsentativ ist bzw. nicht mehr ein branchenweit akzeptierter Satz für Fremdkapitalinstrumente wie die Schuldtitel oder diesen vergleichbare Instrumente ist, (3) öffentliche Bekanntmachungen u.a. seitens Administratoren, Aufsichtsbehörden von Administratoren, der Zentralbank für die festgelegte Währung und/oder einer Organisation mit insolvenz- oder abwicklungsrechtlicher Hoheit über den Administrator einer "Benchmark" erfolgen, u.a. dass (i) die Veröffentlichung der betreffenden "Benchmark" dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet wird, (ii) die betreffende "Benchmark" dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurde oder eingestellt wird, (iii) die Bereitstellung der betreffenden "Benchmark" durch ihren Administrator dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet wurde oder beendet wird, (iv) die Nutzung der betreffenden "Benchmark" allgemein verboten ist oder (v) eine wesentliche Änderung der Methode zur Berechnung der betreffenden "Benchmark" eingetreten ist oder eintreten wird.

Diese Ausweichbestimmungen sehen die Möglichkeit der Bestimmung des Zinssatzes unter Bezugnahme auf eine Ersatzrate (wie in den Bedingungen der Kreditaufnahme definiert) mit oder ohne Anwendung einer Anpassungsspanne (wie in den Bedingungen der Kreditaufnahme definiert) vor sowie gegebenenfalls Änderungen der Bedingungen der Kreditaufnahme zur Gewährleistung der ordnungsgemäßen Anwendung der Ersatzrate, wie jeweils von einem Unabhängigen Berater (wie in den Bedingungen der Kreditaufnahme definiert) bzw. der Emittentin/Darlehensnehmerin bestimmt. Eine gegebenenfalls angewandte Anpassungsspanne kann positiv oder negativ sein und würde angewandt werden, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin/Darlehensnehmerin und den Gläubigern, die infolge der Ersetzung eines Referenzzinssatzes entsteht, soweit sinnvollerweise möglich zu reduzieren oder auszuschließen. Unter Umständen ist es jedoch nicht möglich, eine Anpassungsspanne zu bestimmen oder anzuwenden, und selbst bei Anwendung einer Anpassungsspanne können wirtschaftliche Nachteile der Gläubiger gegebenenfalls nicht wirkungsvoll reduziert oder ausgeschlossen werden. Die Nutzung einer Ersatzrate (einschließlich der Anwendung einer Anpassungsspanne) wird dennoch dazu führen, dass Schuldtitel, die an eine "Benchmark" gebunden sind bzw. sich auf eine "Benchmark" beziehen, eine andere Wertentwicklung aufweisen (dies kann auch die Zahlung eines niedrigeren Zinssatzes beinhalten) als es der Fall sein würde, wenn die "Benchmark" in ihrer aktuellen Form anwendbar bliebe.

If, following the occurrence of a Rate Replacement Event, no Replacement Rate, Adjustment Spread or Replacement Rate Adjustments can be determined, the ultimate fallback for the purposes of calculation of the rate of interest for a particular Interest Period will result in the Reference Interest Rate for the last preceding Interest Period being used. This may result in the effective application of a fixed rate of interest to Floating Rate Instruments based on the Reference Interest Rate applicable to the last preceding Interest Period in respect of which the Reference Interest Rate could be determined, unless the Issuer/Borrower makes use of an early termination right available to it in these circumstances (in which case the risks described in "Instruments Subject to Optional Redemption / Repayment by the State" below apply). Due to the uncertainty concerning the availability of Replacement Rates, the involvement of an Independent Adviser, and the potential for further regulatory developments, there is a risk that the relevant fallback provisions may not operate as intended at the relevant time.

Furthermore, if the rate of interest payable under any Instruments referencing or linked to a "benchmark" cannot be determined due to any reason other than a Rate Replacement Event certain fallback provisions will apply with regard to interest determination. The application of these fallback provisions could result in the relevant Instruments effectively becoming fixed rate instruments.

Investors should consult their own independent advisers and make their own assessment about the potential risks imposed by the Benchmarks Regulation or the reforms mentioned above in making any investment decision with respect to any Instruments linked to or referencing LIBOR, EURIBOR or any other "benchmark".

### **Inverse Floating Rate Instruments**

Inverse Floating Rate Instruments have an interest rate equal to a fixed interest rate minus an interest rate based upon a reference interest rate such as EURIBOR, LIBOR. The market values of those Instruments typically are more volatile than market values of other conventional floating rate debt securities based on the same reference interest rate (and with otherwise comparable terms). Inverse Floating Rate Instruments are very volatile because an increase in the reference interest rate not only decreases the interest rate of the Instruments, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which further adversely affects the market value of these Instruments.

### **Fixed/Floating Rate Instruments**

Fixed/Floating Rate Instruments may bear interest at a rate that converts from a fixed interest rate to a floating interest rate, or from a floating interest rate to a fixed interest rate. Where the State has the right to effect such conversion, this will affect the secondary market and the market value of the Instruments since the State may be expected to convert the interest rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the State converts from a fixed interest rate to a floating interest rate, the spread on the Fixed/Floating Rate Instruments may be less favourable than spreads then prevailing on comparable Floating Rate Instruments tied to the same reference interest rate. In addition, the new floating interest rate at any time may be lower than the interest rates on other debt instruments. If the State converts from a floating interest rate to a fixed interest rate in such circumstances, the fixed interest rate may be lower than the then prevailing interest rates on its Instruments.

### **FX Linked Instruments**

The State may issue or enter into Instruments, the interest of which will be calculated by reference to one or more foreign currency exchange rates. Interest payments depend on the performance of the underlying currency(ies). An investment in FX Linked Instruments may bear similar market risks to a direct currency investment and investors should take advice accordingly.

Falls nach dem Eintritt eines Ersatzrate-Ereignisses keine Ersatzrate, Anpassungsspanne oder keine Ersatzrate-Anpassungen bestimmt werden können, kann die letzte Ausweichmöglichkeit zur Berechnung des Zinssatzes für eine bestimmte Zinsperiode darin bestehen, dass der Referenzzinssatz für die letzte vergangene Zinsperiode verwendet wird. Dies kann letztlich zu der Heranziehung eines Festzinssatzes für variabel verzinsliche Schuldtitel führen, der auf dem in der letzten vergangenen Zinsperiode geltenden Referenzzinssatz beruht, in Bezug auf die der Referenzzinssatz bestimmt werden konnte, soweit nicht die Emittentin/Darlehensnehmerin ein ihr in diesem Fall zustehendes Recht auf vorzeitige Kündigung ausübt (wobei in diesem Fall die nachstehend unter "Schuldtitel mit Rückzahlung nach Wahl des Landes" beschriebenen Risiken gelten). Aufgrund der Unsicherheit hinsichtlich der Verfügbarkeit einer Ersatzrate, der Einbeziehung eines unabhängigen Beraters sowie möglicher weiterer aufsichtsrechtlicher Entwicklungen besteht das Risiko, dass die maßgeblichen Ausweichbestimmungen zum betreffenden Zeitpunkt unter Umständen nicht wie beabsichtigt Anwendung finden.

Darüber hinaus finden in dem Fall, dass der in Bezug auf Schuldtitel, die sich auf eine "Benchmark" beziehen oder an eine "Benchmark" gebunden sind, zu zahlende Zinssatz aus anderen Gründen als einem Ersatzrate-Ereignis nicht bestimmt werden kann, hinsichtlich der Feststellung der Verzinsung bestimmte Ausweichbestimmungen Anwendung. Die Anwendung dieser Ausweichbestimmungen könnte dazu führen, dass die betreffenden Schuldtitel zu Instrumenten werden, die effektiv festverzinslich sind.

Anleger sollten ihre eigenen unabhängigen Berater konsultieren und sich selbst ein Bild der potenziellen Risiken machen, die sich aufgrund der Benchmark-Verordnung oder der oben erwähnten Reformen im Zusammenhang mit einer Entscheidung zur Anlage in Schuldtitel ergeben, die an den LIBOR, den EURIBOR oder eine andere "Benchmark" gebunden sind bzw. sich auf den LIBOR, den EURIBOR oder eine andere "Benchmark" beziehen.

### **Umgekehrt variabel verzinsliche Schuldtitel**

Der Zinssatz umgekehrt variabel verzinslicher Schuldtitel entspricht einem festen Zinssatz abzüglich eines Zinssatzes, der auf einem Referenzzinssatz wie beispielsweise dem EURIBOR oder dem LIBOR beruht. Der Marktwert dieser Schuldtitel unterliegt in der Regel stärkeren Schwankungen als der Marktwert anderer herkömmlicher variabel verzinslicher Schuldtitel, die an demselben Referenzzinssatz gekoppelt sind (und für die auch in sonstiger Hinsicht vergleichbare Bedingungen gelten). Umgekehrt variabel verzinsliche Schuldtitel unterliegen starken Schwankungen, da ein Anstieg des Referenzzinssatzes nicht nur zu einer Verringerung des Zinssatzes der Schuldtitel führt, sondern auch einen Anstieg der allgemein geltenden Zinssätze widerspiegeln kann, was sich ebenfalls nachteilig auf den Marktwert dieser Schuldtitel auswirkt.

### **Fest-/variabel verzinsliche Schuldtitel**

Fest-/variabel verzinsliche Schuldtitel können mit einem Satz verzinst sein, der von einem Festzinssatz in einen variablen Satz umgewandelt wird oder umgekehrt. Das Recht des Landes auf eine solche Umwandlung wirkt sich auf den Sekundärmarkt sowie den Marktwert der Schuldtitel aus, da davon ausgegangen werden muss, dass das Land den Zinssatz umwandelt, wenn zu erwarten ist, dass sich damit die Gesamtkosten der Kreditaufnahme senken lassen. Wenn das Land einen Festzinssatz in einen variablen Zinssatz umwandelt, kann der Spread bei fest-/variabel verzinslichen Schuldtiteln weniger günstig sein als die vorherrschenden Spreads bei vergleichbaren variabel verzinslichen Schuldtiteln, die an denselben Referenzzinssatz gekoppelt sind. Darüber hinaus kann der neue variable Zinssatz zu jeder Zeit unter dem Zinssatz für andere Schuldtitel liegen. Wenn das Land unter diesen Umständen einen variablen Zinssatz in einen Festzinssatz umwandelt, kann der Festzinssatz niedriger sein als die in Bezug auf seine Schuldtitel zu dem Zeitpunkt vorherrschenden Zinssätze.

### **FX-gebundene Schuldtitel**

Das Land kann Schuldtitel begeben oder aufnehmen, bei denen die Zinsen unter Bezugnahme auf eine oder mehrere Fremdwährungswechselkurse berechnet werden. Die Zinszahlungen hängen von der Wertentwicklung des/der zugrundeliegenden Währung(en) ab. Eine Anlage in FX-gebundene Schuldtitel könnte dieselben Marktrisiken wie ein Direktinvestment in eine Währung haben und Anleger sollten sich entsprechend beraten lassen.

### **Ratchet Instruments**

The State may issue or enter into Instruments the rate of interest of which is calculated depending on the interest rate calculated for a preceding interest period. The final redemption/repayment amount of a Ratchet Instrument may be related to the cumulative performance of a number of features until the maturity date, with the possibility that the final redemption/repayment amount may not exceed the nominal amount

Therefore, an investor is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Ratchet Instruments in advance. Since the final redemption amount of Ratchet Instruments may be related to the cumulative performance of a number of features, the investor may not rely on compensating any losses from low interest rates by a final redemption amount which is higher than the par value of the Instrument.

### **Range Accrual Instruments**

The Conditions of Borrowing may provide for the interest payable to be dependent on the number of days during which the reference interest rate specified in the Conditions of Borrowing is within a certain interest range. The interest payable on the Range Accrual Instruments decreases depending on the number of days during which the reference interest rate remains outside the interest range. No interest will be payable in the event that the reference interest rate increases or decreases significantly and remains outside the interest range throughout an entire interest period.

### **Target Redemption/Repayment Instruments**

The automatic redemption/repayment feature of Target Redemption/Repayment Instruments may limit their market value. Due to the overall maximum amount of interest paid under the Target Redemption/ Repayment Instruments, even in a favourable market/interest environment their market value may not rise substantially above the price at which they can be redeemed.

The automatic redemption/repayment may take place when the cost of borrowing is generally lower than at the issue or payment date of the Instruments. At those times, an investor generally would not be able to reinvest the redemption/repayment proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Target Redemption/Repayment Instruments being redeemed/repaid and may only be able to do so at a significantly lower rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.

### **Index Linked Instruments, Commodity Linked Instruments and Dual Currency Instruments**

The State may issue or enter into Instruments with principal or interest determined by reference to an index or formula or commodity, to changes in the prices of the relevant underlying(s), to movements in currency exchange rates or other factors (each, a Relevant Factor). In addition, the State may issue or enter into Instruments with principal or interest payable in one or more currencies which may be different from the currency in which the Instruments are denominated. Potential investors should be aware that:

- (i) the market price of such Instruments may be very volatile;
- (ii) they may receive no interest;
- (iii) payment of principal or interest may occur at a different time or in a different currency than expected;
- (iv) they may lose a substantial portion of their principal;
- (v) a Relevant Factor may be subject to significant fluctuations that may not correlate with changes in interest rates, currencies or other indices;
- (vi) if a Relevant Factor is applied to Instruments in conjunction with a multiplier greater than one or contains some other leverage factor, the effect of changes in the Relevant Factor on principal or interest payable is likely to be magnified; and
- (vii) the timing of changes in a Relevant Factor may affect the actual yield to investors, even if the average level is consistent with their expectations. In general, the earlier the change in the Relevant Factor, the greater the effect on yield.

### **"Karabinerhaken"-Schuldtitel (Ratchet Instruments)**

Das Land kann Schuldtitel begeben oder aufnehmen, deren Zinssatz in Abhängigkeit von dem für einen vorangegangenen Berechnungszeitraum berechneten Zinssatz berechnet wird. Der Rückzahlungsbetrag eines "Karabinerhaken"-Schuldtitels kann von der kumulativen Wertentwicklung einer Reihe von Größen bis zum Enddatum abhängen, wobei die Möglichkeit besteht, dass der endgültige Rückzahlungsbetrag den Nennbetrag nicht übersteigt.

Ein Anleger ist dem Risiko schwankender Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Schwankende Zinsniveaus machen es unmöglich, die Rendite von Karabinerhaken-Schuldtitel im Voraus zu bestimmen. Da der Rückzahlungsbetrag eines Karabinerhaken-Schuldtitels von der kumulativen Wertentwicklung einer Reihe von Merkmalen abhängen kann, kann der Anleger nicht darauf vertrauen, mögliche Verluste durch niedrige Zinsen durch einen höheren Rückzahlungsbetrag, der den Nennbetrag übersteigt, ausgleichen zu können.

### **Bandbreitenzuwachsschuldtitel**

Die Bedingungen der Kreditaufnahme können vorsehen, dass der zu zahlende Zins von der Anzahl der Tage abhängt, während derer der Referenzzinssatz innerhalb einer bestimmten Zinsbandbreite liegt. Der auf die Bandbreitenzuwachsschuldtitel zu zahlende Zins verringert sich abhängig von der Anzahl der Tage, an denen der Referenzzinssatz außerhalb der Zinsbandbreite bleibt. Für den Fall, dass der Referenzzinssatz erheblich steigt oder fällt und während der gesamten Zinsperiode außerhalb der Zinsbandbreite bleibt, wird kein Zins gezahlt.

### **Schuldtitel mit bestimmter Zielrückzahlung**

Der Marktwert von Schuldtiteln mit bestimmter Zielrückzahlung kann dadurch begrenzt sein, dass bei diesen Schuldtiteln eine automatische Rückzahlung vorgesehen ist. Aufgrund des unter Schuldtiteln mit bestimmter Zielrückzahlung zahlbaren maximalen Gesamtzinssatzes übersteigt der Marktwert dieser Schuldtitel selbst bei günstigen Markt-/Zinsbedingungen den Preis, zu dem sie zurückgezahlt werden können, unter Umständen nur unwesentlich.

Zu einer automatischen Rückzahlung kann es kommen, wenn die Kosten der Kreditaufnahme im Allgemeinen niedriger sind als am Ausgabetag oder am Auszahlungstag der Schuldtitel. Zu einem solchen Zeitpunkt wäre ein Anleger in der Regel nicht in der Lage, den Rückzahlungserlös zu einem effektiven Zinssatz in Höhe des Zinssatzes der zurückgezahlten Schuldtitel mit bestimmter Zielrückzahlung wieder anzulegen, sondern müsste unter Umständen einen erheblich niedrigeren Zinssatz in Kauf nehmen. Potenzielle Anleger sollten das Wiederanlagerisiko unter Berücksichtigung anderer ihnen zum jeweiligen Zeitpunkt verfügbarer Anlagemöglichkeiten prüfen.

### **Indexgebundene Schuldtitel, rohstoffgebundene Schuldtitel und Doppelwährungsschuldtitel**

Das Land kann Schuldtitel begeben oder aufnehmen, bei denen Kapital- oder Zinszahlungen durch Bezugnahme auf einen Index oder eine Formel oder einen Rohstoff, die Preisentwicklung des (der) jeweiligen Basiswerts (Basiswerte), Wechselkursentwicklungen oder sonstige Faktoren bestimmt werden (jeweils ein **maßgeblicher Faktor**). Darüber hinaus kann das Land Schuldtitel begeben bzw. aufnehmen, bei denen Kapital- oder Zinszahlungen in einer oder mehreren anderen Währungen zu leisten sind als in der Währung, auf die die Schuldtitel lauten. Potenzielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass:

- (i) der Marktpreis solcher Schuldtitel starken Schwankungen unterliegen kann;
- (ii) sie unter Umständen keine Zinszahlungen erhalten;
- (iii) Zahlungen von Kapital oder Zinsen zu anderen Zeitpunkten oder in einer anderen Währung erfolgen können als erwartet;
- (iv) sie unter Umständen einen erheblichen Teil des eingesetzten Kapitals verlieren;
- (v) ein maßgeblicher Faktor erheblichen Schwankungen unterliegen kann, die nicht parallel zu Entwicklungen der Zinssätze, Währungskurse oder sonstiger Indizes verlaufen;
- (vi) sofern bei der Berechnung der Kapital- und Zinsbeträge der Schuldtitel im Zusammenhang mit einem maßgeblichen Faktor ein Multiplikator, der größer als eins ist, oder ein sonstiger Hebel verwendet wird, sich Veränderungen des maßgeblichen Faktors voraussichtlich überproportional stark auf die Höhe der zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge auswirken; und
- (vii) der jeweilige Zeitpunkt, zu dem Veränderungen in Bezug auf einen maßgeblichen Faktor eintreten, sich unter Umständen auf die tatsächlich von den Anlegern erzielte Rendite auswirkt, selbst wenn die durchschnittliche Entwicklung ihren Erwartungen entspricht. Allgemein gilt, dass die Auswirkungen auf die Rendite um so größer sind, je früher die Veränderung in Bezug auf den maßgeblichen Faktor eintritt.

Furthermore, Index Linked Redemption Instruments may be redeemable by the State by payment of either the par value amount or an amount determined by reference to the value of the underlying reference item(s). Interest payable on Index Linked Interest Instruments may be calculated by reference to the value of one or more underlying reference item(s).

By purchasing Index Linked Instruments, an investor will be deemed to represent: (i) that it understands the risks associated with the purchase of Index Linked Instruments, (ii) that it understands that the Instruments are linked to and depend upon the performance of (a) certain index (indices), (iii) that it is purchasing the Instruments for either investment, financial intermediation, hedging or other commercial purposes, (iv) that the State has not made any representation with respect to the index (indices) as defined in the relevant Final Terms and (v) that the investor has performed its own credit analysis of the Instruments.

By purchasing Commodity Linked Instruments, an investor will be deemed to represent: (i) that it understands the risks associated with the purchase of Commodity Linked Instruments, (ii) that it understands that the Instruments are linked to and depend upon the performance of (a) certain commodity (commodities), (iii) that it is purchasing the Instruments for either investment, financial intermediation, hedging or other commercial purposes, (iv) that the State has not made any representation with respect to the commodity (commodities) as defined in the relevant Final Terms and (v) that the investor has performed its own credit analysis of the Instruments.

### **Inflation Linked Instruments**

A relevant consumer price index or other formula linked to a measure of inflation to which the Instruments are linked may be subject to significant fluctuations that may not correlate with other indices. Any movement in the level of the index may result in a reduction of the interest payable on the Instruments, and in the case of Instruments with a redemption amount linked to inflation, in a reduction of the amount payable on redemption which could be less than the amount originally invested.

The timing of changes in the relevant consumer price index or other formula linked to the measure of inflation comprising the relevant index or indices may affect the actual yield to investors on the Inflation Linked Instruments, even if the average level is consistent with their expectations.

An index to which interest payments on an Inflation Linked Instrument and/or the redemption amount of an Inflation Linked Instrument are linked is only one measure of inflation for the relevant jurisdiction, and such index may not correlate perfectly with the rate of inflation experienced by an investor in such jurisdiction.

### **Equity Linked Instruments**

Equity Linked Redemption Instruments may be redeemable or repayable, as the case may be, by the State by payment of the par value amount and/or by the physical delivery of a given number of the underlying reference item(s) and/or by payment of an amount determined by reference to the value of the underlying reference item(s). Accordingly, an investment in Equity Linked Redemption Instruments may bear similar market risks to a direct equity investment and investors should take advice accordingly. Interest payable on Equity Linked Interest Instruments may be calculated by reference to the value of one or more underlying reference item(s). Equity Linked Instruments may not benefit from the same ratings assigned to other Instruments to be issued under the Programme. Investors should note that no specific rating for Equity Linked Instruments may be applied for or sought.

### **Instruments Subject to Optional Redemption/Repayment by the State**

An optional redemption/repayment feature of Instruments is likely to limit their market value. During any period when the State may elect to redeem/repay Instruments, the market value of those Instruments generally will not rise substantially above the price at which they can be redeemed/repaid. This also may be true prior to any redemption/repayment period. The State may be expected to redeem/repay Instruments when its cost of borrowing is lower than the interest rate on the relevant Instruments. At those times, an investor generally would not be able to reinvest the redemption/repayment proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Instruments being redeemed/repaid and may only be able to do so at a significantly lower interest rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.

Darüber hinaus kann die Rückzahlung von Schuldtiteln mit indexgebundener Rückzahlung durch das Land durch Zahlung entweder des Nennbetrags oder eines durch Bezugnahme auf den Wert des (der) Basiswerts (Basiswerte) ermittelten Betrags erfolgen. Auf indexgebundene Schuldtitel zahlbare Zinsen können durch Bezugnahme auf den Wert eines oder mehrerer Basiswerte berechnet werden.

Es wird unterstellt, dass ein Anleger mit dem Kauf von indexgebundenen Schuldtiteln folgende Zusicherungen abgibt: (i) er ist sich der mit dem Kauf von indexgebundenen Schuldtiteln verbundenen Risiken bewusst, (ii) er ist sich bewusst, dass die Schuldtitel an die Wertentwicklung eines Index oder mehrerer Indizes gekoppelt sind, (iii) er kauft die Schuldtitel zu Anlagezwecken, in seiner Eigenschaft als Finanzvermittler, im Zusammenhang mit Sicherungsgeschäften oder zu sonstigen gewerblichen Zwecken, (iv) das Land hat keine Zusicherungen hinsichtlich des (der) in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen definierten Index (Indizes) abgegeben und (v) der Anleger hat eine unabhängige Bonitätsprüfung der Schuldtitel vorgenommen.

Es wird unterstellt, dass ein Anleger mit dem Kauf von rohstoffgebundenen Schuldtiteln folgende Zusicherungen abgibt: (i) er ist sich der mit dem Kauf von rohstoffgebundenen Schuldtiteln verbundenen Risiken bewusst, (ii) er ist sich bewusst, dass die Schuldtitel an die Wertentwicklung eines Rohstoffs oder mehrerer Rohstoffe gekoppelt sind, (iii) er kauft die Schuldtitel zu Anlagezwecken, in seiner Eigenschaft als Finanzvermittler, im Zusammenhang mit Sicherungsgeschäften oder zu sonstigen gewerblichen Zwecken, (iv) das Land hat keine Zusicherungen hinsichtlich des (der) in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen definierten Rohstoffs (Rohstoffe) abgegeben und (v) der Anleger hat eine unabhängige Bonitätsprüfung der Schuldtitel vorgenommen.

### **Inflationsgebundene Schuldtitel**

Ein maßgeblicher Verbraucherpreisindex oder ein anderer auf einer Formel beruhender Inflationsmaßstab, an den die Schuldtitel gebunden sind, kann erheblichen Schwankungen unterliegen, die mit anderen Indizes nicht vereinbar sind. Eine Bewegung im Stand des Index kann dazu führen, dass sich die auf die Schuldtitel zahlbaren Zinsen und, bei Schuldtiteln mit einem inflationsbezogenen Rückzahlungsbetrag, dass sich der Rückzahlungsbetrag, der unter dem ursprünglich investierten Betrag liegen kann, reduzieren.

Der Zeitpunkt der Änderungen im betreffenden Verbraucherpreisindex oder einem anderen auf einer Formel beruhenden Inflationsmaßstab, aus dem sich der relevante Index oder die relevanten Indizes zusammensetzen, kann die tatsächliche Rendite der Anleger in Bezug auf die Inflationsgebundenen Schuldtitel beeinträchtigen, selbst wenn der durchschnittliche Stand ihren Erwartungen entspricht.

Sind Zinszahlungen auf einen Inflationsgebundenen Schuldtitel und/oder ist der Rückzahlungsbetrag eines Inflationsgebundenen Schuldtitels an einen Index gebunden, so ist dieser Index nur ein Maßstab für die Inflation in der betreffenden Jurisdiktion und stimmt möglicherweise nicht vollständig mit der Inflationsrate überein, der die Anleger in dieser Jurisdiktion ausgesetzt sind.

### **Aktiengebundene Schuldtitel**

Die Rückzahlung von aktiengebundenen Schuldtiteln durch das Land kann durch Zahlung des Nennbetrags und/oder durch effektive Lieferung einer bestimmten Anzahl von Basiswerten und/oder durch Zahlung eines durch Bezugnahme auf den Wert des (der) Basiswerts (Basiswerte) ermittelten Betrags erfolgen. Daher kann eine Anlage in aktiengebundene Schuldtitel mit ähnlichen Marktrisiken verbunden sein wie eine Direktanlage in Aktien, so dass Anlegern empfohlen wird, sich entsprechend beraten zu lassen. Zahlungen von Zinsen auf aktiengebundene Schuldtitel können durch Bezugnahme auf den Wert eines Basiswerts oder mehrerer Basiswerte berechnet werden. Aktiengebundene Schuldtitel erhalten unter Umständen nicht das gleiche Rating wie andere im Rahmen des Programms zu begebende Schuldtitel. Anleger werden darauf hingewiesen, dass unter Umständen kein individuelles Rating für aktiengebundene Schuldtitel beantragt oder angestrebt werden wird.

### **Schuldtitel mit Rückzahlung nach Wahl des Landes**

Wenn bezüglich der Rückzahlung eine Wahlmöglichkeit vorgesehen ist, so schränkt dies voraussichtlich die Entwicklung des Marktwerts der Schuldtitel ein. In dem Zeitraum, in dem das Land die Schuldtitel zurückzahlen kann, wird der Marktwert dieser Schuldtitel in der Regel den Preis, zu dem sie zurückgezahlt werden können, nicht wesentlich überschreiten. Dies kann auch vor dem Rückzahlungszeitraum bereits der Fall sein. Es muss davon ausgegangen werden, dass das Land die Schuldtitel zurückzahlt, wenn die Kosten der Kreditaufnahme niedriger sind als der auf die betreffenden Schuldtitel zahlbare Zinssatz. Zu einem solchen Zeitpunkt wäre ein Anleger in der Regel nicht in der Lage, den Rückzahlungserlös zu einem effektiven Zinssatz in Höhe des Zinssatzes der zurückzuzahlenden Schuldtitel wieder anzulegen, sondern müsste bei einer Wiederanlage unter Umständen einen erheblich niedrigeren Zinssatz in Kauf nehmen. Potenzielle Anleger sollten das Wiederanlagerisiko unter Berücksichtigung anderer ihnen zum jeweiligen Zeitpunkt zur Verfügung stehender Anlagemöglichkeiten prüfen.

## **RISKS RELATED TO INSTRUMENTS GENERALLY**

Set out below is a brief description of certain risks relating to Instruments generally:

### **The Proposed Financial Transaction Tax (FTT)**

On 14th February, 2013, the European Commission published a proposal (the **Commission's Proposal**) for a Directive for a common FTT in Austria, Belgium, France, Germany, Greece, Italy, Portugal, Slovakia, Slovenia and Spain (the **participating Member States**) as well as Estonia. However, Estonia has since stated that it will not participate.

The Commission's Proposal has very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Instruments (including secondary market transactions) in certain circumstances.

Under the Commission's Proposal the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Instruments where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a participating Member State.

However, the FTT proposal remains subject to negotiation between the participating Member States. It may therefore be altered prior to any implementation. Additional EU Member States may decide to participate. Therefore, it is currently uncertain whether and when the proposed FTT will be enacted by the participating EU Member States and if and when it will take effect with regard to dealings in the Instruments.

Prospective investors in the Instruments are advised to seek their own professional advice in relation to the consequences of the FTT.

### **Ratings May Not Reflect All Risks**

Instruments to be issued under the Programme may be rated or unrated. Where a Tranche of Instruments is individually rated, such rating will not necessarily be the same as the rating assigned to the Instruments to be issued under the Programme. In addition, the rating may not reflect the potential impact of all risks related to the structure, market and other factors that may affect the value of the Instruments. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. Any ratings assigned to the State as at the date of this Simplified Prospectus are not indicative of the State's future creditworthiness.

### **Change of Law**

The terms and conditions of the Instruments are based on German law in effect as at the date of this Simplified Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law or administrative practice after the date of this Simplified Prospectus.

## **ALLGEMEINE RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT DEN SCHULDITITELN**

Im Folgenden werden die mit den Schuldtiteln verbundenen allgemeinen Risiken kurz dargestellt:

### **Die geplante Finanztransaktionssteuer**

Am 14. Februar 2013 hat die Europäische Kommission einen Vorschlag für eine Richtlinie zu einer gemeinsamen Finanztransaktionssteuer von Belgien, Deutschland, Frankreich, Griechenland, Italien, Österreich, Portugal, Slowakei, Slowenien und Spanien (die **teilnehmenden Mitgliedstaaten**) sowie von Estland veröffentlicht. Allerdings hat Estland später entschieden, nicht teilzunehmen.

Die von der Europäischen Kommission vorgeschlagene Finanztransaktionssteuer ist sehr weit gefasst und könnte nach ihrer Einführung auf bestimmte Transaktionen mit den Schuldtiteln (darunter auch Sekundärmarktgeschäfte) unter bestimmten Voraussetzungen Anwendung finden.

Nach dem Vorschlag der Europäischen Kommission könnte die Finanztransaktionssteuer unter bestimmten Voraussetzungen auf innerhalb und außerhalb der teilnehmenden Mitgliedstaaten ansässige Personen Anwendung finden. Grundsätzlich soll die Steuer für bestimmte Transaktionen mit den Schuldtiteln gelten, bei denen mindestens eine Partei ein Finanzinstitut ist und bei denen mindestens eine Partei in einem teilnehmenden Mitgliedstaat ansässig ist. Die Fälle, in denen ein Finanzinstitut in einem teilnehmenden Mitgliedstaat "ansässig" ist bzw. dort als "ansässig" gilt, sind weit gefasst und umfassen unter anderem auch (a) den Abschluss von Transaktionen mit einer Person, die in einem teilnehmenden Mitgliedstaat ansässig ist, sowie (b) Fälle, in denen das zugrunde liegende Finanzinstrument in einem teilnehmenden Mitgliedstaat begeben wurde.

Der Vorschlag zur Finanztransaktionssteuer wird derzeit aber noch zwischen den teilnehmenden Mitgliedstaaten verhandelt. Vor einer etwaigen Umsetzung kann der Vorschlag daher noch Änderungen unterliegen. Weitere EU-Mitgliedstaaten werden sich möglicherweise noch für eine Teilnahme entscheiden. Daher ist derzeit ungewiss, ob und wann die vorgeschlagene Finanztransaktionssteuer von den teilnehmenden EU-Mitgliedstaaten in Kraft treten und ob und ggf. wann diese in Bezug auf Geschäfte mit Schuldtiteln wirksam wird.

Potenziellen Anlegern der Schuldtitel wird deshalb empfohlen, ihre eigenen steuerlichen Berater hinsichtlich der Auswirkungen der Finanztransaktionssteuer zu konsultieren.

### **Ratings zeigen unter Umständen nicht alle Risiken an**

Im Rahmen des Programms zu begebende Schuldtitel können ein Rating haben oder nicht. Sofern ein Schuldtitel ein individuelles Rating erhält, ist dieses Rating nicht notwendigerweise mit dem Rating der im Rahmen dieses Programms zu begebenden Schuldtitel identisch. Darüber hinaus spiegelt das Rating unter Umständen nicht die möglichen Auswirkungen aller Risiken wider, die mit der Struktur, dem Markt oder sonstigen Faktoren verbunden sind, die die Wertentwicklung der Schuldtitel beeinflussen können. Ein Rating eines Wertpapiers ist keine Empfehlung, ein Wertpapier zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten, und steht unter dem Vorbehalt der jederzeitigen Aussetzung, Zurückstufung oder Rücknahme durch die Rating-Agentur. Ratings des Landes zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Vereinfachten Prospekts sind nicht indikativ für die zukünftige Kreditwürdigkeit des Landes.

### **Rechtsänderungen**

Die Emissionsbedingungen der Schuldtitel beruhen auf deutschem Recht zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Vereinfachten Prospekts. Es kann keine verbindliche Aussage darüber getroffen werden, ob und inwieweit sich mögliche Gerichtsentscheidungen oder Änderungen des deutschen Rechts oder in der Verwaltungspraxis nach dem Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Vereinfachten Prospekts auswirken werden.

### **Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue or the Offer**

Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the State in the ordinary course of business. In addition, in the ordinary course of their business activities, these Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the State. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the State routinely hedge their credit exposure to the State consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Instruments. Any such short positions could adversely affect future trading prices of the Instruments. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

### **RISKS RELATED TO THE MARKET GENERALLY**

Set out below is a brief description of the principal market risks, including liquidity risk, exchange rate risk and interest rate risk.

#### **The Secondary Market Generally**

State Treasury Notes will not yet have an established trading market when issued, and one may never develop. If a market does develop, it may not be very liquid. Therefore, investors may not be able to sell their State Treasury Notes easily or at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market. This is particularly the case for State Treasury Notes that are especially sensitive to interest rate, currency or market risks, are designed for specific investment objectives or strategies or have been structured to meet the investment requirements of limited categories of investors. These types of State Treasury Notes generally would have a more limited secondary market and more price volatility than conventional debt securities. Illiquidity may have a severely adverse effect on the market value of State Treasury Notes.

#### **Exchange Rate Risks and Exchange Controls**

The State will pay principal and interest on the Instruments in the Specified Currency. This presents certain risks relating to currency conversions if an investor's financial activities are denominated principally in a currency or currency unit (the **Investor's Currency**) other than the Specified Currency. These include the risk that exchange rates may significantly change (including changes due to devaluation of the Specified Currency or revaluation of the Investor's Currency) and the risk that authorities with jurisdiction over the Investor's Currency may impose or modify exchange controls. An appreciation in the value of the Investor's Currency relative to the Specified Currency would decrease (i) the Investor's Currency-equivalent yield on the Instruments, (ii) the Investor's Currency-equivalent value of the principal payable on the Instruments and (iii) the Investor's Currency-equivalent market value of the Instruments.

Government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

## **Interessen von Seiten natürlicher oder juristischer Personen, die an der Emission bzw. dem Angebot beteiligt sind**

Einige Platzeure und deren verbundene Unternehmen sind in der Vergangenheit Investment Banking- und/oder Commercial Banking-Transaktionen mit dem Land eingegangen und werden dies möglicherweise auch in der Zukunft tun und könnten möglicherweise im Rahmen des üblichen Geschäftsgangs Leistungen für das Land erbringen. Ferner können diese Platzeure und ihre verbundenen Unternehmen im Rahmen ihres üblichen Geschäftsgangs eine breite Palette von Investitionen tätigen oder Beteiligungen halten und aktiv für eigene Rechnung oder für Rechnung ihrer Kunden mit Schuldtiteln und Aktienwerten (bzw. damit verbundenen Derivaten) sowie Finanzinstrumenten (einschließlich Bankdarlehen) handeln. Diese Investitionen und Wertpapieraktivitäten können Wertpapiere und/oder Schuldtitel des Landes zum Gegenstand haben. Einige Platzeure bzw. mit ihnen verbundene Unternehmen, die mit dem Land in einem Darlehensverhältnis stehen, sichern ihr Kreditrisiko gegenüber dem Land regelmäßig im Einklang mit ihren üblichen Risikomanagementgrundsätzen ab. Typischerweise würden diese Platzeure und die mit ihnen verbundenen Unternehmen dieses Risiko durch den Abschluss von Transaktionen absichern, die entweder auf den Kauf von *Credit Default Swaps* oder den Aufbau von Short-Positionen in Wertpapieren möglicherweise einschließlich der Schuldtitel, abzielen. Solche Short-Positionen könnten sich nachteilig auf künftige Handelspreise der Schuldtitel auswirken. Die Platzeure und ihre verbundenen Unternehmen können außerdem in Bezug auf diese Wertpapiere oder Finanzinstrumente Anlageempfehlungen abgeben und/oder unabhängige Analyseergebnisse veröffentlichen oder ausgeben oder auch Long- und/oder Short-Positionen in solchen Wertpapieren oder Instrumenten halten bzw. ihren Kunden den Aufbau solcher Positionen empfehlen.

## **ALLGEMEINE MARKTBEZOGENE RISIKEN**

Im Folgenden werden die wichtigsten Marktrisiken einschließlich des Liquiditätsrisikos, des Wechselkursrisikos und des Zinsrisikos kurz dargestellt.

### **Der Sekundärmarkt im Allgemeinen**

Bei der Begebung der Landesschatzanweisungen besteht (noch) kein Markt für diese, und unter Umständen kommt ein solcher Markt überhaupt nicht zustande. Falls sich ein Markt bildet, ist er unter Umständen nicht sehr liquide. Daher sind Anleger gegebenenfalls nicht in der Lage, ihre Landesschatzanweisungen problemlos zu verkaufen oder sie zu einem Preis zu veräußern, mit dem sie einen Ertrag erzielen, der dem von Anlagen, für die sich ein Sekundärmarkt gebildet hat, vergleichbar ist. Dies ist vor allem bei Landesschatzanweisungen der Fall, die besonders anfällig für Zins-, Währungs- oder Marktrisiken sind, zur Verfolgung bestimmter Anlageziele oder -strategien entwickelt wurden oder so strukturiert sind, dass sie die Anlagebedürfnisse eingeschränkter Anlegerkreise erfüllen. Bei diesen Arten von Landesschatzanweisungen wären der Sekundärmarkt in der Regel eingeschränkter und die Preisschwankungen höher als bei herkömmlichen Schuldtiteln. Illiquidität kann sich äußerst nachteilig auf den Marktwert von Landesschatzanweisungen auswirken.

### **Wechselkursrisiken und Devisenkontrollen**

Zahlungen des Landes von Kapital- sowie Zinsbeträgen auf die Schuldtitel erfolgen in der festgelegten Währung. Damit sind bestimmte Risiken im Zusammenhang mit Währungsumrechnungen verbunden, falls die Finanzgeschäfte eines Anlegers hauptsächlich in einer anderen Währung oder Währungseinheit als der festgelegten Währung getätigt werden (die **Anleger-Währung**). Zu diesen Risiken zählt auch das Risiko einer erheblichen Wechselkursänderung (einschließlich Änderungen aufgrund einer Abwertung der festgelegten Währung oder einer Neubewertung der Anleger-Währung) sowie das Risiko, dass für die Anleger-Währung zuständige Behörden Devisenkontrollen einführen oder ändern. Eine Aufwertung der Anleger-Währung gegenüber der festgelegten Währung würde (i) zu einer Verringerung des Gegenwerts des Ertrags aus den Schuldtiteln in der Anleger-Währung, (ii) zu einer Verringerung des Gegenwerts des auf die Schuldtitel zahlbaren Kapitalbetrags in der Anleger-Währung und (iii) zu einer Verringerung des Gegenwerts des Marktwerts der Schuldtitel in der Anleger-Währung führen.

Regierungs- und Währungsbehörden können (wie es in der Vergangenheit bereits teilweise geschehen ist) Devisenkontrollen einführen, die sich nachteilig auf einen geltenden Wechselkurs auswirken könnten. Infolgedessen können Anleger geringere Zins- oder Kapitalbeträge erhalten als erwartet oder auch überhaupt keine.

## **LEGAL INVESTMENT CONSIDERATIONS MAY RESTRICT CERTAIN INVESTMENTS**

The investment activities of certain investors are subject to legal investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each potential investor should consult its legal advisers to determine whether and to what extent (i) Instruments are legal investments for it, (ii) Instruments can be used as collateral for various types of borrowing and (iii) other restrictions apply to its purchase or pledge of any Instruments. Financial institutions should consult their legal advisers or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Instruments under any applicable risk-based capital or similar rules.

## **RISKS RELATED TO FATCA**

U.S. tax legislation commonly referred to as the "Foreign Account Tax Compliance Act", an agreement entered into with the U.S. Internal Revenue Service pursuant to such U.S. tax legislation or an intergovernmental agreement entered into between the United States and another country in furtherance of such U.S. tax legislation, including any non-U.S. laws implemented in connection with such an intergovernmental agreement (collectively, **FATCA**), may impose a withholding tax of 30 per cent. on certain payments made to financial institutions that fail to comply with information reporting and withholding requirements in respect of their direct and indirect accountholders. Since the Issuer is a federal state of Germany, the Issuer expects to qualify for an exemption from these requirements. However, a broker, custodian, financial institution, paying agent or other financial intermediary (each, an **Intermediary**) through which a beneficial owner of an Instrument holds its interest generally is not exempt from such requirements. To avoid becoming subject to the 30 per cent. withholding tax on payments, an Intermediary may be required (or may choose voluntarily) to comply with, to the extent applicable, local legislation enacted in furtherance of an intergovernmental agreement with the United States in furtherance of FATCA or a reporting and withholding agreement entered into with the U.S. Internal Revenue Service. The United States has concluded intergovernmental agreements with several countries, including Germany, in respect of FATCA.

In order to comply with FATCA, an Intermediary may be required to withhold on payments, including principal, under the Instruments made to beneficial owners who (i) fail to provide tax certifications or identifying information (or waivers of law prohibiting the disclosure of such information to a taxing authority), (ii) are financial institutions which do not comply with the relevant requirements under FATCA, or (iii) hold Instruments directly or indirectly through other non-compliant financial institutions. The Issuer will not be required to gross-up for any amounts withheld pursuant to FATCA. In addition, an Intermediary may be required to close the account through which certain beneficial owners that are not FATCA compliant hold interests in Instruments, which may result in a loss to the beneficial owner.

After having been ratified by Germany, the intergovernmental agreement entered into force on 11th December, 2013. In order to comply with its obligations under the intergovernmental agreement between Germany and the United States, Germany has enacted a provision in the German General Tax Code which entitles the German tax authorities to gather information for purposes of FATCA and forward such information to the United States Competent Authority (as defined in said agreement).

Potential investors in the Instruments should consult with their own tax advisors about the potential consequences of FATCA on an investment in the Instruments.

## **BESTIMMTE ANLAGEN KÖNNEN DURCH RECHTLICHE ANLAGEERWÄGUNGEN EINGESCHRÄNKT SEIN**

Die Anlagetätigkeit bestimmter Anleger unterliegt Anlagengesetzen und -vorschriften oder der Prüfung oder Aufsicht durch bestimmte Behörden. Jeder potenzielle Anleger sollte seine Rechtsberater konsultieren, um festzustellen, ob und inwieweit (i) die Schuldtitel eine für ihn rechtlich zulässige Anlageform sind, (ii) die Schuldtitel als Sicherheit für verschiedene Arten der Kreditaufnahme genutzt werden können und (iii) für ihn sonstige Beschränkungen hinsichtlich des Kaufs oder der Verpfändung von Schuldtiteln gelten. Finanzinstitute sollten ihre Rechtsberater oder die zuständigen Aufsichtsbehörden bezüglich der richtigen Behandlung der Schuldtitel gemäß den anwendbaren Risikokapital- oder ähnlichen Vorschriften konsultieren.

## **RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT FATCA**

US-Steuer Gesetze, die gemeinhin als "Foreign Account Tax Compliance Act" bezeichnet werden, ein mit dem U.S. Internal Revenue Service aufgrund dieser US-Steuer Gesetze geschlossener Vertrag oder ein zwischen den Vereinigten Staaten und einem anderen Staat zur Umsetzung dieser US-Steuer Gesetze geschlossener zwischenstaatlicher Vertrag, einschließlich etwaiger nicht-US-amerikanischer Rechtsnormen, die im Zusammenhang mit einem solchen zwischenstaatlichen Vertrag umgesetzt wurden (zusammen, **FATCA**), können vorschreiben, dass bestimmte Zahlungen an Finanzinstitute, die nicht die Auskunfts- und Abzugsanforderungen in Bezug auf ihre direkten oder indirekten Kontoinhaber erfüllen, mit einer Quellensteuer von 30 % belegt werden. Aufgrund dessen, dass es sich bei der Emittentin um ein deutsches Bundesland handelt, rechnet die Emittentin damit, dass sie die Voraussetzungen einer Befreiung von diesen Anforderungen erfüllt. Allerdings gilt diese Befreiung grundsätzlich nicht für einen Broker, eine Depotbank, ein Finanzinstitut, eine Zahlstelle oder einen anderen Finanzintermediär (jeweils ein **Intermediär**), über den bzw. die bzw. das ein wirtschaftlich Begünstigter eines Schuldtitels seinen Anteil an diesem Schuldtitel hält. Um den Quellensteuerabzug von 30 % auf Zahlungen zu vermeiden, muss ein Intermediär möglicherweise (bzw. kann freiwillig), soweit anwendbar, lokale Gesetze, die zur Umsetzung eines zwischenstaatlichen Vertrags mit den Vereinigten Staaten zur Umsetzung von FATCA erlassen wurden, oder eine mit dem U.S. Internal Revenue Service abgeschlossene Melde- und Quellensteuervereinbarung befolgen. Die Vereinigten Staaten haben mit mehreren Ländern, einschließlich Deutschland, zwischenstaatliche Verträge in Bezug auf FATCA abgeschlossen.

Zur Erfüllung von FATCA kann der Intermediär zum Quellensteuerabzug von Zahlungen aus den Schuldtiteln, einschließlich Kapital, an wirtschaftlich Begünstigte verpflichtet sein, die (i) keine Steuerbescheinigungen oder Identifikationsinformationen vorlegen können (oder keine gesetzlichen Befreiungen geltend machen können, die die Offenlegung solcher Informationen gegenüber der Finanzverwaltung untersagen), (ii) Finanzinstitute sind, die die jeweiligen FATCA-Anforderungen nicht erfüllen, oder (iii) die Schuldtitel direkt oder indirekt über andere Finanzinstitute halten, die nicht den FATCA-Anforderungen entsprechen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, etwaige, aufgrund von FATCA abgezogene, Beträge auszugleichen. Darüber hinaus kann der Intermediär verpflichtet sein, das Konto der nicht FATCA-konformen wirtschaftlich Begünstigten, in dem sie Anteile von Schuldtiteln halten, zu kündigen, wodurch dem wirtschaftlich Begünstigten ein Verlust entstehen könnte.

Nach Ratifizierung durch Deutschland ist das zwischenstaatliche Abkommen am 11. Dezember 2013 in Kraft getreten. Um seinen Verpflichtungen unter dem zwischenstaatlichen Abkommen zwischen Deutschland und den Vereinigten Staaten nachkommen zu können, hat Deutschland eine Vorschrift in die Abgabenordnung aufgenommen, die die deutsche Finanzverwaltung ermächtigt, Daten für Zwecke von FATCA zu erheben und diese Informationen an die zuständige US-Behörde (wie in diesem Abkommen definiert) zu übermitteln.

Potenzielle Anleger in die Schuldtitel sollten sich von ihren eigenen Steuerberatern im Hinblick auf die Auswirkungen von FATCA auf eine Anlage in die Schuldtitel beraten lassen.

## LEGAL FORMS OF BORROWINGS

### General

The Programme provides for four different legal forms of Borrowings by the State. These are:

- Bearer Notes;
- Collective Debt Register Claims;
- Registered Notes; and
- Assignable Loans.

### Bearer Notes

Bearer Notes will be represented either by one or more Global Bearer Notes (as defined below) without interest coupons, as specified in the relevant Final Terms.

The relevant Final Terms will also specify whether United States Treasury Regulation § 1.163- 5(c)(2)(i)(C) or any successor provision in substantially similar form (the **TEFRA C Rules** or **TEFRA C**) or United States Treasury Regulation § 1.163- 5(c)(2)(i)(D) or any successor provision in substantially similar form (the **TEFRA D Rules** or **TEFRA D**) or that neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules are applicable in relation to the Bearer Notes.

Each Tranche of State Treasury Notes in the form of bearer notes for which the relevant Final Terms specify TEFRA D will initially be represented by a temporary global bearer note (the **Temporary Global Bearer Note**) and each Tranche of Bearer Notes for which the relevant Final Terms specify TEFRA C will be represented by one or more permanent global bearer notes (the **Permanent Global Bearer Notes** and, together with the Temporary Global Bearer Notes, the **Global Bearer Notes**), which Global Bearer Notes will be deposited (i) in the case of a Tranche intended to be cleared through Clearstream Banking AG, Frankfurt (**Clearstream Frankfurt**) with Clearstream Frankfurt, or (ii) in the case of a Tranche to be cleared through Clearstream Banking, S.A., Luxembourg (**Clearstream Luxembourg**) and/or Euroclear Bank SA/NV (**Euroclear** and, together with Clearstream Frankfurt and/or Clearstream Luxembourg, the **Clearing Systems** and, each, a **Clearing System**) (a) if the relevant Global Bearer Note is intended to be issued in new global note (NGN) form, with a (common) safekeeper for Clearstream Luxembourg and/or Euroclear, or (b) if the relevant Global Bearer Note is not intended to be issued in NGN form, with a depository or common depository of the relevant Clearing System(s), or (iii) in the case of a Tranche intended to be cleared through a clearing system other than Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg or Euroclear or delivered outside a clearing system, as agreed between the Issuer, the Fiscal Agent and the relevant Dealer. While any Bearer Note to which the TEFRA D Rules apply is represented by a Temporary Global Bearer Note, payments of principal, interest (if any) and any other amount payable in respect of the Bearer Note due prior to the Exchange Date (as defined below) will be made (against presentation of the Temporary Global Bearer Note if the Temporary Global Bearer Note is not intended to be issued in NGN form) only to the extent that certification (in a form to be provided) to the effect that the beneficial owners of interests in such Temporary Global Bearer Note are not U.S. persons or persons who have purchased for resale to any U.S. person, as required by U.S. Treasury regulations, has been received by the relevant Clearing System and such Clearing System has given a like certification (based on the certifications it has received) to the Fiscal Agent. Interests in Temporary Global Bearer Notes to which TEFRA D applies will be exchanged for interests in Permanent Global Bearer Notes after the date falling 40 days after the issue date (the **Exchange Date**), upon certification as to non-U.S. beneficial ownership as described above. The right to demand delivery of definitive notes shall be excluded.

## RECHTSFORMEN DER KREDITAUFNAHMEN

### Allgemeines

Für die Kreditaufnahmen des Landes stehen im Rahmen des Programms vier unterschiedliche Rechtsformen zur Verfügung. Diese sind:

- Inhaberschuldverschreibungen;
- Sammelschuldbuchforderungen;
- Namensschuldverschreibungen; und
- abtretbare Darlehen.

### Inhaberschuldverschreibungen

Inhaberschuldverschreibungen werden, wie in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegeben, in einer oder mehreren Inhabersammelurkunden (wie nachstehend definiert) ohne Zinsscheine verbrieft.

In den jeweiligen Endgültigen Bedingungen ist auch angegeben, ob die US-amerikanische Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) oder eine etwaige ähnliche Nachfolgebestimmung (die **TEFRA-C-Vorschriften** oder **TEFRA C**) oder die US-amerikanische Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) oder eine etwaige ähnliche Nachfolgebestimmung (die **TEFRA-D-Vorschriften** oder **TEFRA D**) bzw. dass weder die TEFRA-C-Vorschriften noch die TEFRA-D-Vorschriften auf die Inhaberschuldverschreibungen Anwendung finden.

Jede Tranche von Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen, für die die jeweiligen Endgültigen Bedingungen TEFRA D vorsehen, wird zunächst in einer vorläufigen Inhabersammelurkunde (die **Vorläufige Inhabersammelurkunde**) verbrieft, und jede Tranche von Inhaberschuldverschreibungen, für die die jeweiligen Endgültigen Bedingungen TEFRA C vorsehen, wird durch eine oder mehrere Dauerinhabersammelurkunden (die **Dauerinhabersammelurkunden** und (zusammen mit den Vorläufigen Inhabersammelurkunden) die **Inhabersammelurkunden**) verbrieft, wobei die Inhabersammelurkunden wie folgt hinterlegt werden: (i) im Fall von Tranchen, bei denen das Clearing über Clearstream Banking AG, Frankfurt (**Clearstream Frankfurt**) erfolgen soll, bei Clearstream Frankfurt oder (ii) im Fall von Tranchen, bei denen das Clearing über Clearstream Banking, S.A., Luxembourg (**Clearstream Luxembourg**) und/oder Euroclear Bank SA/NV (**Euroclear** und (zusammen mit Clearstream Frankfurt und/oder Clearstream Luxembourg) die **Clearingsysteme** und (jedes Clearingsystem für sich allein betrachtet) das **Clearingsystem**) erfolgen soll, (a) bei einer (gemeinsamen) Verwahrstelle (*safekeeper*) für Clearstream Luxembourg und/oder Euroclear, sofern die betreffende Inhabersammelurkunde in Form einer neuen Globalurkunde (*new global note*; **NGN**) begeben werden soll, oder (b) (falls die betreffende Inhabersammelurkunde nicht in NGN-Form begeben werden soll) bei einer Verwahrstelle oder gemeinsamen Verwahrstelle des (der) relevanten Clearingsystem(e) oder (iii) im Fall von Tranchen, bei denen das Clearing über ein anderes Clearingsystem als Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg oder Euroclear erfolgt oder die nicht über ein Clearingsystem geliefert werden sollen, wie zwischen der Emittentin, der Emissionsstelle und dem relevanten Platzeur vereinbart. Solange eine Inhaberschuldverschreibung, auf die die TEFRA-D-Vorschriften Anwendung finden, durch eine Vorläufige Inhabersammelurkunde verbrieft ist, erfolgen Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen sowie alle anderen in Bezug auf die Inhaberschuldverschreibung zu leistenden Zahlungen, die vor dem Austauschtag (wie nachstehend definiert) fällig werden (gegen Vorlage der Vorläufigen Inhabersammelurkunde, wenn diese nicht in NGN-Form begeben werden soll) nur dann, wenn das relevante Clearingsystem eine Bestätigung (in der vorzulegenden Form) dahingehend erhalten hat, dass die wirtschaftlichen Eigentümer von Miteigentumsanteilen an der Vorläufigen Inhabersammelurkunde weder US-Personen noch Personen sind, die die Inhaberschuldverschreibungen zum Zweck des Weiterverkaufs an US-Personen erworben haben, wie in den US-amerikanischen Treasury Regulations vorgeschrieben, und das Clearingsystem eine entsprechende Bestätigung (beruhend auf den bei ihm eingegangenen Bestätigungen) gegenüber der Emissionsstelle abgegeben hat. Miteigentumsanteile an Vorläufigen Inhabersammelurkunden, auf die TEFRA D Anwendung findet, werden nach Ablauf von 40 Tagen ab dem Ausgabetag (der **Austauschtag**) unter Vorlage einer Bestätigung dahingehend, dass der wirtschaftliche Eigentümer keine US-Person ist (wie vorstehend beschrieben), gegen Miteigentumsanteile an Dauerinhabersammelurkunden ausgetauscht. Der Anspruch auf die Lieferung von Einzelurkunden ist ausgeschlossen.

### **Collective Debt Register Claims**

Collective Debt Register Claims will be registered in the name of Clearstream Frankfurt in the debt register of the State of North Rhine-Westphalia (the **State Debt Register**). For the purposes of central safe custody (*Girosammelverwahrung*) and central safe transfer (*Girosammelverkehr*) in accordance with the German Safe Custody Law (*Depotgesetz*), Collective Debt Register Claims are legally treated as bearer notes. As in the case of Bearer Notes, the holders of Collective Debt Register Claims have a proportionate co-ownership in the aggregate principal amount of the respective State Treasury Notes registered in the name of Clearstream Frankfurt. Due to the account link established between Clearstream Frankfurt on the one hand and other national central security depositaries and the international central security depositaries Clearstream Luxembourg and Euroclear on the other hand the Collective Debt Register Claims may participate in the securities clearing of those national and international central security depositaries.

The right to demand delivery of definitive notes and the entry of individual debt register claims into the State Debt Register shall be excluded. Collective Debt Register Claims shall be issued in accordance with TEFRA C.

### **Registered Notes**

Registered Notes are claims which are not eligible for central safe custody and which are transferable in accordance with the Conditions of Borrowing.

The Issuer anticipates that Registered Notes will be privately placed on a non-syndicated basis with professional investors only. On issue, each State Treasury Note in the form of a registered note shall be evidenced by a single registered note (the **Registered Note**).

### **Assignable Loans**

Assignable Loans are loans which are evidenced by a certificate of indebtedness (the **Certificate of Indebtedness**).

The Borrower anticipates that Assignable Loans will be privately placed on a non-syndicated basis with professional investors only.

### **Registration in the State Debt Register and/or in the Capital Register**

Regardless of its legal form, any Borrowing under the Programme shall be entered in the Capital Register (*Kapitalbuch*; the **Capital Register**) of the State (registration function of the Capital Register). Such entry shall not have any constitutive effect.

In the case of Collective Debt Register Claims, the obligations of the Issuer and the rights of the Holders are constituted by the registration of the relevant Collective Debt Register Claim in the State Debt Register (constitutive function of the State Debt Register).

The legal relationship between the State as the debtor and the holders will, in the case of Bearer Notes, be determined by the relevant Global Bearer Note and, in the case of Registered Notes, by the relevant Registered Note.

In the case of an Assignable Loan, the obligations of the Borrower and the rights of the Holder shall be evidenced by a Certificate of Indebtedness.

### **Reference to the Final Terms**

The registration of a Collective Debt Register Claim in the State Debt Register shall be made by reference to the content of the relevant Final Terms. In the case of Integrated Conditions (as defined below) the Final Terms will contain the Integrated Conditions. In the case of Long-form Conditions (as defined below) the Final Terms will refer to the Conditions of Borrowing.

### **Borrowing in Euro and in Other Currencies**

State Treasury Notes denominated in **Euro** shall in general be issued as Collective Debt Register Claims or as Registered Notes.

State Treasury Notes denominated **in a currency other than Euro** shall, in the absence of any other agreement, be issued as Bearer Notes.

Assignable Loans may be raised in Euro as well as in other currencies.

### **Sammelschuldbuchforderungen**

Sammelschuldbuchforderungen sind auf den Namen von Clearstream Frankfurt im Schuldbuch des Landes Nordrhein-Westfalen (das **Landesschuldbuch**) eingetragen. Sie nehmen am Girosammelverkehr von Clearstream Frankfurt wie Inhaberschuldverschreibungen teil und sind in Übereinstimmung mit dem Depotgesetz rechtlich für die Zwecke der Girosammelverwahrung und des Girosammelverkehrs Inhaberschuldverschreibungen gleichgestellt. Die Gläubiger der Sammelschuldbuchforderungen sind wie bei Inhaberschuldverschreibungen Miteigentümer am Sammelbestand der auf den Namen von Clearstream Frankfurt eingetragenen Landesschatzanweisungen. Aufgrund von Kontoverbindungen zwischen Clearstream Frankfurt und bestimmten anderen nationalen Zentralverwahrern sowie den internationalen Zentralverwahrern Clearstream Luxembourg und Euroclear können Sammelschuldbuchforderungen am Wertpapierclearing dieser anderen nationalen sowie der internationalen Zentralverwahrer teilnehmen.

Der Anspruch auf die Lieferung von Einzelurkunden sowie auf die Eintragung von Einzelschuldbuchforderungen in das Landesschuldbuch sind ausgeschlossen. Sammelschuldbuchforderungen werden gemäß TEFRA C begeben.

### **Namensschuldverschreibungen**

Namensschuldverschreibungen sind nicht girosammelverwahrfähige Forderungsrechte, die nach Maßgabe der Bedingungen der Kreditaufnahme übertragen werden können.

Die Emittentin geht davon aus, dass Namensschuldverschreibungen im Rahmen von Privatplatzierungen auf nicht-syndizierter Basis ausschließlich professionellen Anlegern angeboten werden. Nach ihrer Begebung wird jede Landesschatzanweisung in Form einer Namensschuldverschreibung durch jeweils eine Namensurkunde (die **Namensurkunde**) verbrieft.

### **Abtretbare Darlehen**

Abtretbare Darlehen sind Darlehen, über die ein *Certificate of Indebtedness* (das ***Certificate of Indebtedness***) als Beweisurkunde ausgestellt wird.

Die Darlehensnehmerin geht davon aus, dass abtretbare Darlehen im Rahmen von Privatplatzierungen auf nicht-syndizierter Basis ausschließlich professionellen Anlegern angeboten werden.

### **Eintragung in das Landesschuldbuch und/oder in das Kapitalbuch**

Jede Kreditaufnahme im Rahmen des Programms wird unabhängig von der rechtlichen Form, in der sie vorgenommen wird, in das Kapitalbuch (das **Kapitalbuch**) des Landes eingetragen (Registrierfunktion des Kapitalbuchs). Einer solchen Eintragung kommt keine rechtsbegründende Wirkung zu.

Bei Sammelschuldbuchforderungen werden die Verpflichtung der Emittentin und die Rechte der Gläubiger durch die Eintragung der relevanten Sammelschuldbuchforderung in das Landesschuldbuch begründet (rechtsbegründende Funktion des Landesschuldbuchs).

Das Rechtsverhältnis zwischen dem Land als Schuldner und den Gläubigern wird in den Fällen der Inhaberschuldverschreibungen durch die relevante Inhabersammelurkunde und in den Fällen der Namensschuldverschreibungen durch die relevante Namensurkunde bestimmt.

Bei abtretbaren Darlehen werden die Verpflichtung der Darlehensnehmerin und die Rechte des Gläubigers durch ein *Certificate of Indebtedness* nachgewiesen.

### **Bezugnahme auf die Endgültigen Bedingungen**

Die Eintragung einer Sammelschuldbuchforderung in das Landesschuldbuch erfolgt unter Bezugnahme auf den Inhalt der relevanten Endgültigen Bedingungen. Im Fall von konsolidierten Bedingungen (wie nachstehend definiert) enthalten die Endgültigen Bedingungen die konsolidierten Bedingungen. Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen (wie nachstehend definiert) verweisen die Endgültigen Bedingungen auf die Bedingungen der Kreditaufnahme.

### **Kreditaufnahmen in Euro und in fremder Währung**

Auf **Euro** lautende Landesschatzanweisungen werden grundsätzlich als Sammelschuldbuchforderungen oder als Namensschuldverschreibungen aufgelegt.

Auf **fremde Währung** lautende Landesschatzanweisungen werden, soweit nichts anderes vereinbart wird, als Inhaberschuldverschreibungen begeben.

Abtretbare Darlehen können sowohl in Euro als auch in fremder Währung aufgenommen werden.

## BORROWING PROCEDURES

### General

The State and the relevant Dealer will agree on the terms and conditions applicable to a particular Tranche of State Treasury Notes or each Assignable Loan (the **Conditions**) as well as in the case of State Treasury Notes, the legal form thereof. These Conditions will be constituted by the terms and conditions set out in the section entitled "*Conditions of Borrowing*" as completed, modified or replaced by the provisions of the Final Terms applicable to the relevant Borrowing as provided below. The Final Terms relating to each Borrowing will specify whether the Conditions are to be **Long-form Conditions** or **Integrated Conditions** (each as described below).

As to whether Long-form Conditions or Integrated Conditions will apply to the relevant Borrowing, the State anticipates that:

- **Long-form Conditions** will generally be used for Assignable Loans or for State Treasury Notes which are offered, in whole, to qualified investors; and
- **Integrated Conditions** will generally be used for State Treasury Notes sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the State Treasury Notes (i) are to be offered, in whole or in part, or to be distributed, in whole or in part, to retail investors or (ii) have a specified denomination of less than EUR 100,000 (or its respective amount in any other currency).

### Long-form Conditions

If the relevant Final Terms specify that Long-form Conditions are to apply to the Borrowing, the provisions of the relevant Final Terms and the Conditions of Borrowing, taken together, shall constitute the Conditions. In particular, the following shall apply:

- the blanks in the provisions of the Conditions of Borrowing will be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions;
- the Conditions of Borrowing will be modified or replaced, in whole or in part, by the text of any provisions of the Final Terms modifying or replacing, in whole or in part, the provisions of the Conditions of Borrowing;
- alternative or optional provisions of the Conditions of Borrowing as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted will be deemed to be deleted from the Conditions; and
- all instructions and explanatory notes set out in square brackets in the Conditions of Borrowing and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

### Integrated Conditions

If the relevant Final Terms specify that Integrated Conditions are to apply to the Borrowing, the Conditions in respect of such Borrowing will be constituted as follows:

- all of the blanks in all applicable provisions of the Conditions of Borrowing will be completed according to the information contained in the Final Terms and all non-applicable provisions of the Conditions of Borrowing (including the instructions and explanatory notes set out in square brackets) will be deleted; and/or
- the Conditions of Borrowing will be otherwise modified or replaced, in whole or in part, according to the information set forth in the Final Terms.

Where Integrated Conditions apply, the Integrated Conditions alone will constitute the Conditions.

## VORGEHENSWEISE BEI KREDITAUFNAHMEN

### Allgemeines

Das Land und der relevante Platzeur vereinbaren die Bedingungen, die auf eine bestimmte Tranche von Landesschatzanweisungen oder auf ein bestimmtes abtretbares Darlehen Anwendung finden sollen (die **Bedingungen**), sowie bei einer Kreditaufnahme in Form von Landesschatzanweisungen deren rechtliche Form. Diese Bedingungen ergeben sich aus den in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Bedingungen der Kreditaufnahme*" enthaltenen Bedingungen, die durch die in den für die relevante Kreditaufnahme geltenden Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben (wie nachstehend dargelegt) vervollständigt, abgeändert oder ersetzt werden. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen für eine Kreditaufnahme bestimmen, ob es sich bei den Bedingungen um **nicht-konsolidierte Bedingungen** oder um **konsolidierte Bedingungen** (wie nachstehend jeweils näher dargelegt) handeln soll.

Bei der Frage, ob für die relevante Kreditaufnahme nicht-konsolidierte oder konsolidierte Bedingungen gelten sollen, geht das Land davon aus, dass:

- **nicht-konsolidierte Bedingungen** für abtretbare Darlehen oder für Landesschatzanweisungen verwendet werden, die insgesamt qualifizierten Anlegern angeboten werden; und
- **konsolidierte Bedingungen** im Allgemeinen bei Landesschatzanweisungen verwendet werden, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Landesschatzanweisungen (i) insgesamt oder teilweise Privatanlegern angeboten oder an Privatanleger vertrieben werden sollen oder (ii) eine festgelegte Stückelung von weniger als EUR 100.000 (oder einen entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) haben.

### Nicht-konsolidierte Bedingungen

Bestimmen die relevanten Endgültigen Bedingungen, dass für die Kreditaufnahme nicht-konsolidierte Bedingungen gelten sollen, so bestimmen sich die Bedingungen aus den Angaben der relevanten Endgültigen Bedingungen sowie den Bedingungen der Kreditaufnahme. Im Einzelnen gilt das Folgende:

- die Leerstellen in den Bedingungen der Kreditaufnahme gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob sie tatsächlich durch diese Angaben ausgefüllt worden wären;
- sofern die Endgültigen Bedingungen die Änderung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Bedingungen der Kreditaufnahme vorsehen, gelten die betreffenden Bestimmungen der Bedingungen der Kreditaufnahme als entsprechend geändert oder (vollständig oder teilweise) ersetzt;
- alternative oder wählbare Bestimmungen der Bedingungen der Kreditaufnahme, deren Anwendung in den Endgültigen Bedingungen nicht vorgesehen ist oder die gestrichen sind, gelten als in den Bedingungen nicht enthalten; und
- sämtliche Anweisungen und Erläuterungen in den Bedingungen der Kreditaufnahme, die in eckige Klammern gesetzt sind, sowie sämtliche Fußnoten und Anmerkungen in den relevanten Endgültigen Bedingungen gelten als in den Bedingungen nicht enthalten.

### Konsolidierte Bedingungen

Bestimmen die relevanten Endgültigen Bedingungen, dass für die Kreditaufnahme konsolidierte Bedingungen gelten sollen, so bestimmen sich die jeweils geltenden Bedingungen für diese wie folgt:

- sämtliche Leerstellen in allen anwendbaren Bestimmungen der Bedingungen der Kreditaufnahme werden gemäß den in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt und alle nichtanwendbaren Bestimmungen der Bedingungen der Kreditaufnahme (einschließlich der Anweisungen und Erläuterungen in eckigen Klammern) werden gestrichen; und/oder
- die Bedingungen der Kreditaufnahme werden gemäß den in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben auf sonstige Art und Weise abgeändert oder (ganz oder teilweise) ersetzt.

Sofern konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, bestimmen sich die Bedingungen ausschließlich nach den konsolidierten Bedingungen.

### **Reference to the Final Terms**

The registration of a Collective Debt Register Claim in the State Debt Register shall be made by reference to the content of the relevant Final Terms. In the case of Integrated Conditions the Final Terms will contain the Integrated Conditions. In the case of Long-form Conditions the Final Terms will refer to the Conditions of Borrowing.

### **Attachment of Conditions**

In the case of Borrowings to which **Long-form Conditions** apply, the Final Terms and the Conditions of Borrowing will be attached to the confirmation regarding the registration in the State Debt Register, the Global Bearer Note, the Registered Note or the Certificate of Indebtedness, as the case may be.

In the case of Borrowings to which **Integrated Conditions** apply, the Integrated Conditions will be attached to the confirmation regarding the registration in the State Debt Register, the Global Bearer Note, the Registered Note or the Certificate of Indebtedness, as the case may be.

### **Bezugnahme auf die Endgültigen Bedingungen**

Die Eintragung einer Sammelschuldbuchforderung in das Landesschuldbuch erfolgt unter Bezugnahme auf den Inhalt der relevanten Endgültigen Bedingungen. Im Fall von konsolidierten Bedingungen enthalten die Endgültigen Bedingungen die konsolidierten Bedingungen. Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen verweisen die Endgültigen Bedingungen auf die Bedingungen der Kreditaufnahme.

### **Beifügung der Bedingungen**

Bei Kreditaufnahmen, für die **nicht-konsolidierte Bedingungen** vereinbart sind, werden der Bestätigung über die Eintragung in das Landesschuldbuch, der Inhabersammelurkunde, der Namensurkunde bzw. dem *Certificate of Indebtedness* die Endgültigen Bedingungen und die Bedingungen der Kreditaufnahme beigefügt.

Bei Kreditaufnahmen, für die **konsolidierte Bedingungen** vereinbart sind, werden der Bestätigung über die Eintragung in das Landesschuldbuch, der Inhabersammelurkunde, der Namensurkunde bzw. dem *Certificate of Indebtedness* die konsolidierten Bedingungen beigefügt.

## CONDITIONS OF BORROWING

The Conditions of Borrowing (the **Conditions of Borrowing**) are set forth below in two Parts:

PART I sets forth (A) as basic terms (the **Basic Terms**) those Conditions of Borrowing that shall apply to issues of State Treasury Notes in the form of bearer notes or collective debt register claims, and (B) a supplement to the Basic Terms containing those Conditions of Borrowing that shall apply to State Treasury Notes in the form of registered notes and are supplemental to the Basic Terms.

PART II sets forth those Conditions of Borrowing that shall apply to Assignable Loans.

### PART I – CONDITIONS OF BORROWING APPLICABLE TO STATE TREASURY NOTES

#### A. CONDITIONS OF BORROWING APPLICABLE TO STATE TREASURY NOTES IN THE FORM OF BEARER NOTES OR COLLECTIVE DEBT REGISTER CLAIMS

[in case of Long-form Conditions insert:

The provisions of these Conditions of Borrowing apply to these State Treasury Notes (as defined below) as completed, modified or replaced, in whole or in part, by the terms of the final terms which are attached hereto (the **Final Terms**). The blanks in the provisions of these Conditions of Borrowing which are applicable to the State Treasury Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; any provisions of the Final Terms modifying or replacing, in whole or in part, the provisions of these Conditions of Borrowing shall be deemed to so modify or replace the provisions of these Conditions of Borrowing; alternative or optional provisions of these Conditions of Borrowing as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Conditions of Borrowing; and all provisions of these Conditions of Borrowing which are inapplicable to the State Treasury Notes (including instructions, explanatory notes and texts set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Conditions of Borrowing, as required to give effect to the terms of the Final Terms.]

## BEDINGUNGEN DER KREDITAUFNAHME

Die Bedingungen der Kreditaufnahme (die **Bedingungen der Kreditaufnahme**) sind nachfolgend in zwei Teilen aufgeführt:

TEIL I enthält (A) als Grundbedingungen (die **Grundbedingungen**) diejenigen Bedingungen der Kreditaufnahme, die auf Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen oder Sammelschuldbuchforderungen anwendbar sind, sowie (B) Zusatzbedingungen zu den Grundbedingungen, die diejenigen Bedingungen der Kreditaufnahme enthalten, die auf Landesschatzanweisungen in Form von Namensschuldverschreibungen anwendbar sind und die Grundbedingungen ergänzen.

TEIL II enthält diejenigen Bedingungen der Kreditaufnahme, die auf abtretbare Darlehen anwendbar sind.

### TEIL I – BEDINGUNGEN DER KREDITAUFNAHME FÜR LANDESSCHATZANWEISUNGEN

#### A. BEDINGUNGEN DER KREDITAUFNAHME FÜR LANDESSCHATZANWEISUNGEN IN FORM VON INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN ODER SAMMELSCHULDBUCHFORDERUNGEN

[bei nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:

Die Bestimmungen dieser Bedingungen der Kreditaufnahme gelten für diese Landesschatzanweisungen (wie nachstehend definiert) so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die **Endgültigen Bedingungen**) vervollständigt, geändert oder ganz oder teilweise ersetzt werden. Die Leerstellen in den auf die Landesschatzanweisungen anwendbaren Bestimmungen dieser Bedingungen der Kreditaufnahme gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen tatsächlich in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt worden wären. Sofern die Endgültigen Bedingungen die Änderung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Bedingungen der Kreditaufnahme vorsehen, gelten die betreffenden Bestimmungen der Bedingungen der Kreditaufnahme als entsprechend geändert oder ersetzt. Alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Bedingungen der Kreditaufnahme, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder gestrichen sind, gelten als aus diesen Bedingungen der Kreditaufnahme gestrichen. Sämtliche auf die Landesschatzanweisungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Bedingungen der Kreditaufnahme (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als insoweit aus diesen Bedingungen der Kreditaufnahme gestrichen, wie dies erforderlich ist, um den Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung zu verschaffen.]

## CONDITIONS

### § 1

#### (CURRENCY, PRINCIPAL AMOUNT, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS)

(1) *Currency, Principal Amount and Denomination.* This tranche (the **Tranche**) of state treasury notes (the **State Treasury Notes**) of the State of North Rhine-Westphalia (the **Issuer**) is being issued in [insert relevant currency] (the **Specified Currency**) in the aggregate principal amount of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in the denomination of [insert specified denomination] (the **Specified Denomination**).

[in case of State Treasury Notes in the form of bearer notes represented by one or more permanent global notes in bearer form insert:

(2) *Global Bearer Note.* This Tranche of State Treasury Notes is represented by [a] [specify if more than one] global note[s] in bearer form ([the] [each, a] **Global Bearer Note**) [in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes insert: without interest coupons]. The right to demand delivery of definitive certificates shall be excluded. The Global Bearer Note[s] [has] [have] been executed on behalf of the Issuer by an authorised representative of the Ministry of Finance of the State of North Rhine-Westphalia, bear[s] the seal of the State of North Rhine-Westphalia and [is] [are] registered in the capital register of the State of North Rhine-Westphalia (the **Capital Register**), which has been confirmed by the signature of the authorised capital registrar. [It] [They] shall further bear the control signature of the Fiscal Agent (as defined below). [in the case of (a) **Global Bearer Note(s) to be kept in custody on behalf of the ICSDs and issued in NGN form insert:** The Global Bearer Note[s] shall be issued in new global note format and shall be kept in custody by the common safekeeper on behalf of both ICSDs (as defined below).] [in the case of (a) **Global Bearer Note(s) to be kept in custody on behalf of the ICSDs and issued in CGN form insert:** The Global Bearer Note[s] shall be issued in classical global note format and shall be kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs (as defined below).]]

## BEDINGUNGEN

### § 1

#### (WÄHRUNG, NENNBETRAG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN)

(1) *Währung, Nennbetrag und Stückelung.* Diese Tranche (die **Tranche**) von Landesschatzanweisungen (die **Landesschatzanweisungen**) des Landes Nordrhein-Westfalen (die **Emittentin**) wird in [relevante Währung einfügen] (die **festgelegte Währung**) im Gesamtnennbetrag von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in der Stückelung von [festgelegte Stückelung einfügen] (die **festgelegte Stückelung**) begeben.

[bei Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen, die in einer oder mehreren Dauer-Inhabersammelurkunden verbrieft sind, einfügen:

(2) *Inhabersammelurkunde.* Diese Tranche von Landesschatzanweisungen ist in [einer] [falls mehrere **Inhabersammelurkunden, Zahl angeben**] Inhabersammelurkunde[n] ([die] [jeweils eine] **Inhabersammelurkunde**) [im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen: ohne Zinsscheine] verbrieft. Die Lieferung von effektiven Stücken kann nicht verlangt werden. Die Inhabersammelurkunde[n] [ist] [sind] namens der Emittentin durch eine vertretungsberechtigte Person des Ministeriums der Finanzen des Landes Nordrhein-Westfalen unterzeichnet, [trägt] [tragen] das Siegel des Landes Nordrhein-Westfalen und [ist] [sind] im Kapitalbuch des Landes Nordrhein-Westfalen (das **Kapitalbuch**) registriert, was durch Unterschrift des mit der Führung des Kapitalbuchs Beauftragten bestätigt ist. Sie [trägt] [tragen] ferner die Kontrollunterschrift der Emissionsstelle (wie nachstehend definiert). [falls die **Inhabersammelurkunde(n) im Namen der ICSDs verwahrt und im NGN-Format begeben wird (werden), einfügen:** Die Inhabersammelurkunde[n] [wird] [werden] im *new global note*-Format ausgegeben und von der gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs (wie nachstehend definiert) verwahrt.] [falls die **Inhabersammelurkunde(n) im Namen der ICSDs verwahrt und im CGN-Format begeben wird (werden), einfügen:** Die Inhabersammelurkunde[n] [wird] [werden] im *classical global note*-Format begeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depositary*) im Namen beider ICSDs (wie nachstehend definiert) verwahrt.]]

[in case of State Treasury Notes in the form of bearer notes which are initially represented by a temporary global note in bearer form, which will be exchanged for a permanent global note in bearer form insert:

(2) *Temporary Global Bearer Note – Exchange for Permanent Global Bearer Note.*

(a) The State Treasury Notes are initially represented by a temporary global note in bearer form (the **Temporary Global Bearer Note**) [in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes insert: without interest coupons]. The Temporary Global Bearer Note will be exchangeable for State Treasury Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note in bearer form (the **Permanent Global Bearer Note** and, together with the Temporary Global Bearer Note, the **Global Bearer Notes**) [in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes insert: without interest coupons]. The right to demand delivery of definitive certificates shall be excluded. The Global Bearer Notes have been executed on behalf of the Issuer by an authorised representative of the Ministry of Finance of the State of North Rhine-Westphalia, bear the seal of the State of North Rhine-Westphalia and are registered in the capital register of the State of North Rhine-Westphalia (the **Capital Register**), which has been confirmed by the signature of the authorised capital registrar. They shall further bear the control signature of the Fiscal Agent (as defined below). [in case of Global Bearer Notes to be kept in custody on behalf of the ICSDs and issued in NGN form insert: The Global Bearer Notes shall be issued in new global note format and shall be kept in custody by the common safekeeper on behalf of both ICSDs (as defined below).] [in case of Global Bearer Notes to be kept in custody on behalf of the ICSDs and issued in CGN form insert: The Global Bearer Notes shall be issued in classical global note format and shall be kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs (as defined below).]

(b) The Temporary Global Bearer Note shall be exchanged for the Permanent Global Bearer Note in the form and subject to the conditions provided in subparagraph (a) above on a date (the **Exchange Date**) not later than 180 days after the issue date of the Temporary Global Bearer Note. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the issue date of the Temporary Global Bearer Note. Such exchange shall only be made to the extent that certifications have been delivered to the effect that the beneficial owner or owners

[bei Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Inhabersammelurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauer-Inhabersammelurkunde ausgetauscht werden soll, einfügen:

(2) *Vorläufige Inhabersammelurkunde – Austausch gegen Dauer-Inhabersammelurkunde.*

(a) Die Landesschatzanweisungen sind anfänglich durch eine vorläufige Inhabersammelurkunde (die **vorläufige Inhabersammelurkunde**) [im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen: ohne Zinsscheine] verbrieft. Die vorläufige Inhabersammelurkunde wird gegen Landesschatzanweisungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauer-Inhabersammelurkunde (die **Dauer-Inhabersammelurkunde** und, zusammen mit der vorläufigen Inhabersammelurkunde, die **Inhabersammelurkunden**) [im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen: ohne Zinsscheine] verbrieft sind, ausgetauscht. Die Lieferung von effektiven Stücken kann nicht verlangt werden. Die Inhabersammelurkunden sind namens der Emittentin durch eine vertretungsberechtigte Person des Ministeriums der Finanzen des Landes Nordrhein-Westfalen unterzeichnet, tragen das Siegel des Landes Nordrhein-Westfalen und sind im Kapitalbuch des Landes Nordrhein-Westfalen (das **Kapitalbuch**) registriert, was durch die Unterschrift des mit der Führung des Kapitalbuchs Beauftragten bestätigt ist. Sie tragen ferner die Kontrollunterschrift der Emissionsstelle (wie nachstehend definiert). [falls die Inhabersammelurkunden im Namen der ICSDs verwahrt und im NGN-Format begeben werden, einfügen: Die Inhabersammelurkunden werden im *new global note*-Format ausgegeben und von der gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs (wie nachstehend definiert) verwahrt.] [falls die Inhabersammelurkunden im Namen der ICSDs verwahrt und im CGN-Format begeben werden, einfügen: Die Inhabersammelurkunden werden im *classical global note*-Format begeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depository*) im Namen beider ICSDs (wie nachstehend definiert) verwahrt.]

(b) Die vorläufige Inhabersammelurkunde wird an einem Tag (der **Austauschtag**) gegen die Dauer-Inhabersammelurkunde in der in dem vorstehenden Unterabsatz (a) vorgesehenen Form und unter den dort aufgestellten Voraussetzungen ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Ausgabetag der vorläufigen Inhabersammelurkunde liegt. Der Austausch tag darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Ausgabetag der vorläufigen Inhabersammelurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur in dem Umfang erfolgen, in dem Bescheinigungen vorgelegt werden,

of the State Treasury Notes represented by the Temporary Global Bearer Note is (are) not (a) U. S. person(s) (other than certain financial institutions or certain persons holding State Treasury Notes through such financial institutions). **[in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes insert:** Payments of interest on State Treasury Notes represented by a Temporary Global Bearer Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest.] Any such certification received on or after the 40th day after the issue date of the Temporary Global Bearer Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Bearer Note pursuant to this subparagraph (b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Bearer Note shall be delivered only outside of the United States. **United States** means the United States of America (including the states thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Islands and Northern Mariana Islands).]

**[in case of State Treasury Notes in the form of collective debt register claims insert:**

(2) *Collective Debt Register Claim.* The aggregate principal amount of this Tranche of State Treasury Notes shall be entered with constitutive effect as a collective debt register claim (the **Collective Debt Register Claim**) in favour of the Clearing System (as defined below) into the debt register of the State of North Rhine-Westphalia (the **State Debt Register**) for the entire life of the State Treasury Notes. The delivery of definitive certificates representing the State Treasury Notes and the entry of individual debt register claims into the State Debt Register shall be excluded.

Transfers of State Treasury Notes shall be effected in accordance with procedures established for this purpose by the Clearing System.]

(3) *Certain Definitions.* For purposes of these Conditions:

**[if there will be a calculation agent insert: Calculation Agent** means [the Issuer] **[insert only in the case of State Treasury Notes in the form of bearer notes and if applicable: the Fiscal Agent]** **[insert other calculation agent]** and any successor to [the Issuer] **[insert only in case of State Treasury Notes in the form of bearer notes and if applicable: the Fiscal Agent]** **[insert other calculation agent]** in its capacity as Calculation Agent.]

**Clearing System** means **[if more than one Clearing System insert: each of]** [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF)][,] [and] [Clearstream Banking,

denen zufolge der oder die wirtschaftliche(n) Eigentümer der durch die vorläufige Inhabersammelurkunde verbrieften Landesschatzanweisungen keine U. S.-Person(en) ist (sind) (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die die Landesschatzanweisungen über solche Finanzinstitute halten). **[im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen:** Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Inhabersammelurkunde verbrieften Landesschatzanweisungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich.] Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Ausgabetag der vorläufigen Inhabersammelurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Inhabersammelurkunde gemäß diesem Unterabsatz (b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Inhabersammelurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. **Vereinigte Staaten** bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

**[bei Landesschatzanweisungen in Form von Sammelschuldbuchforderungen einfügen:**

(2) *Sammelschuldbuchforderung.* Der Gesamtnennbetrag dieser Tranche von Landesschatzanweisungen wird für die gesamte Laufzeit der Landesschatzanweisungen als Sammelschuldbuchforderung (die **Sammelschuldbuchforderung**) zugunsten des Clearingsystems (wie nachstehend definiert) schuld begründend in das Schuldbuch des Landes Nordrhein-Westfalen (das **Landesschuldbuch**) eingetragen. Die Lieferung von effektiven Stücken sowie die Eintragung von Einzelschuldbuchforderungen in das Landesschuldbuch sind ausgeschlossen.

Übertragungen von Landesschatzanweisungen erfolgen nach dem von dem Clearingsystem hierfür bestimmten Verfahren.]

(3) *Definitionen.* In diesen Bedingungen bedeutet:

**[falls es eine Berechnungsstelle gibt, einfügen: Berechnungsstelle** [die Emittentin] **[nur bei Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen und nur falls einschlägig einfügen:** die Emissionsstelle] **[andere Berechnungsstelle einfügen]** und jeder Nachfolger der [Emittentin] **[nur bei Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen und nur falls einschlägig einfügen:** Emissionsstelle] **[andere Berechnungsstelle einfügen]** in [ihrer] [seiner] Eigenschaft als Berechnungsstelle.]

**Clearingsystem** **[bei mehr als einem Clearingsystem einfügen:** jeweils] [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF)][,] [und] [Clearstream Banking, S.A.,

S.A., Luxembourg (CBL)][.] [and] [Euroclear Bank SA/NV (Euroclear [if CBL and Euroclear are acting together as Clearing Systems insert: and, together with CBL, the ICSDs)] [.] [and] [specify any other Clearing System] and any successor in such capacity.

**[in case of State Treasury Notes in the form of bearer notes insert:**

**Fiscal Agent** means the Fiscal Agent specified in § 6 (1) or any substitute fiscal agent appointed under § 6 (2).

**Holder** means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Global Bearer Note which may be transferred in accordance with the provisions of the Clearing System.

**Paying Agent** means the Fiscal Agent in its capacity as paying agent, acting through its office specified in § 6, or any substitute or additional paying agent appointed under § 6.]

**[in case of State Treasury Notes in the form of collective debt register claims insert:**

**Holder** means any holder of the State Treasury Notes.

**Paying Agent** means the entity specified as such in § 6, or any substitute or additional paying agent appointed under § 6.]

(4) *References.* References in these Conditions to the **State Treasury Notes** are references to State Treasury Notes of this Tranche **[in case of State Treasury Notes in the form of bearer notes insert:** and shall, as the context requires, include references to [the] Global Bearer Note[s]].

References herein to a **Specified Currency** shall include any successor currency provided for by the laws in force in the jurisdiction where the Specified Currency is issued or pursuant to intergovernmental agreement or treaty to the extent that payment in the Specified Currency is no longer a legal means of payment by the Issuer on the State Treasury Notes.

**[in case of (a) Global Bearer Note(s) to be issued in NGN format insert:**

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

Luxembourg (CBL)][.] [und] [Euroclear Bank SA/NV (Euroclear [falls CBL und Euroclear gemeinsam als Clearingsystem fungieren, einfügen: und, zusammen mit CBL, die ICSDs)] [.] [und] [jedes weitere Clearingsystem einfügen] und jeder Funktionsnachfolger.

**[im Fall von Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen einfügen:**

**Emissionsstelle** die in § 6 (1) genannte Emissionsstelle oder einen gemäß § 6 (2) bestellten Nachfolger der Emissionsstelle.

**Gläubiger** jeder Inhaber von Miteigentumsanteilen oder anderen Rechten an der Inhabersammelurkunde, die in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Clearingsystems auf einen neuen Gläubiger übertragen werden können.

**Zahlstelle** die Emissionsstelle in ihrer Eigenschaft als Zahlstelle handelnd durch ihre in § 6 bezeichnete Geschäftsstelle oder eine gemäß § 6 ernannte Ersatz- oder weitere Zahlstelle.]

**[im Fall von Landesschatzanweisungen in Form von Sammelschuldbuchforderungen einfügen:**

**Gläubiger** jeder Inhaber der Landesschatzanweisungen.

**Zahlstelle** eine der als solche in § 6 bezeichneten juristischen Personen oder eine gemäß § 6 ernannte Ersatz- oder weitere Zahlstelle.]

(4) *Bezugnahmen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf die **Landesschatzanweisungen** beziehen sich auf die Landesschatzanweisungen dieser Tranche **[im Fall von Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen einfügen:** und schließen, wenn der Zusammenhang dies erfordert, [die] Inhabersammelurkunde[n] ein].

Bezugnahmen auf die **festgelegte Währung** schließen jede Nachfolgewährung ein, die entweder durch Gesetz in dem Staat, in dem die festgelegte Währung ausgegeben wird, oder durch eine zwischenstaatliche Vereinbarung eingeführt wird, sofern Zahlungen in der festgelegten Währung nicht mehr als zulässiges Zahlungsmittel für Zahlungen der Emittentin hinsichtlich der Landesschatzanweisungen gelten.

**[im Fall von (einer) Inhabersammelurkunde(n), die im NGN-Format begeben werden soll(en), einfügen:**

(5) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die [relevante] Inhabersammelurkunde verbrieften Landesschatzanweisungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (worunter man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Landesschatzanweisungen führt) sind schlüssiger Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die [relevante] Inhabersammelurkunde verbrieften Landesschatzanweisungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Betrag der so verbrieften Landesschatzanweisungen ist

shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption **[in case of interest bearing State Treasury Notes insert: or payment of interest]** **[in case of instalment State Treasury Notes insert: or payment of an instalment]** being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the State Treasury Notes represented by the [relevant] Global Bearer Note the details of such redemption **[in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes and instalment State Treasury Notes insert: or payment]** or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the [relevant] Global Bearer Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the State Treasury Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the [relevant] Global Bearer Note shall be reduced by the total principal amount of the State Treasury Notes so redeemed or purchased and cancelled **[in case of instalment State Treasury Notes insert: or by the total principal amount of such instalment so paid]**. **[in the case of State Treasury Notes which are initially represented by a Temporary Global Bearer Note insert: On an exchange of a part of the State Treasury Notes represented by the Temporary Global Bearer Note, the details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]**

## § 2 (STATUS)

The obligations arising out of the State Treasury Notes constitute unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves and with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, present or future, save for obligations preferred by mandatory provisions of law.

## § 3 ([INTEREST] [INDEXATION])

**[in case of Fixed Rate State Treasury Notes insert:**

(1) *Rate of Interest* **[in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. insert: and Interest Payment Dates]**. The State Treasury Notes shall bear interest on their outstanding principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. per annum (the **Rate of Interest**) from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** **[in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. insert: (the Interest Commencement Date)]** to (but excluding) the

ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei einer Rückzahlung **[im Fall von verzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen: oder Zahlung von Zinsen]** **[im Fall von Raten-Landesschatzanweisungen einfügen: oder einer Ratenzahlung]** bezüglich der durch die [relevante] Inhabersammelurkunde verbrieften Landesschatzanweisungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die [relevante] Inhabersammelurkunde verbrieften Landesschatzanweisungen werden die Einzelheiten über Rückzahlung **[im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen und keine Raten-Landesschatzanweisungen sind, einfügen: oder Zahlung]** bzw. des Kaufs und der Entwertung bezüglich der [relevanten] Inhabersammelurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden, und nach dieser Eintragung wird der gesamte Nennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Landesschatzanweisungen **[im Fall von Raten-Landesschatzanweisungen einfügen: bzw. der gesamte Nennbetrag der so gezahlten Raten]** vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs eingetragenen und durch die [relevante] Inhabersammelurkunde verbrieften Landesschatzanweisungen abgezogen. **[falls die Landesschatzanweisungen anfänglich durch eine vorläufige Inhabersammelurkunde verbrieft werden, einfügen: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch die vorläufige Inhabersammelurkunde verbrieften Landesschatzanweisungen werden die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]**

## § 2 (STATUS)

Die Verbindlichkeiten aus den Landesschatzanweisungen stellen unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen etwas anderes vorschreiben.

## § 3 ([ZINSEN] [INDEXIERUNG])

**[im Fall von festverzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:**

(1) *Zinssatz* **[im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, einfügen: und Fälligkeitstage]**. Die Landesschatzanweisungen werden, bezogen auf ihren ausstehenden Nennbetrag, vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** **[im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, einfügen: (der Verzinsungsbeginn)]** (einschließlich) bis zum Enddatum (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zins-**

Maturity Date (as defined below). **[in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. insert:** Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date(s)]** in each year (each such date, an **Interest Payment Date**). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert Initial Broken Amount(s)]** in respect of the Specified Denomination]. **[if Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert:** Interest in respect of the period from (and including) **[insert Fixed Interest Payment Date preceding the Maturity Date]** to (but excluding) the Maturity Date will amount to **[insert Final Broken Amount(s)]** in respect of the Specified Denomination.]] **[in case of Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. insert:** Therefore, no interest will be paid on the State Treasury Notes.]

(2) *Default Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the State Treasury Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the State Treasury Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the State Treasury Notes at the default rate of interest established by law.<sup>1</sup> This does not affect any additional rights that might be available to Holders.]

**[in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. insert:**

(3) *Calculation of the Amount of Interest for Partial Periods.* If the amount of interest payable under the State Treasury Notes is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such amount of interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to the Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below), and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, with 0.5 of such sub-unit being rounded upwards.]]

**[in case of Floating Rate State Treasury Notes insert:**

(1) *Interest Payment Dates.* The State Treasury Notes bear interest on their outstanding principal amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the **Interest Commencement Date**) to (but excluding) the Maturity Date (as defined below). Interest payments shall be made **[quarterly]** **[semi-annually]** **[annually]** in arrear

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

**satz einfügen]** % (der **Zinssatz**) verzinzt. **[im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, die mit einem Zinssatz von Null % verzinzt werden, einfügen:** Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine(e) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **Fälligkeitstag**). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Fälligkeitstag einfügen]** **[sofern der erste Fälligkeitstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:** und beläuft sich auf **[den anfänglichen Bruchteilszinsbetrag/die anfänglichen Bruchteilszinsträge einfügen]** für die festgelegte Stückelung]. **[sofern das Enddatum kein Festzinstermine ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Enddatum vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Enddatum (ausschließlich) belaufen sich auf **[den abschließenden Bruchteilszinsbetrag/die abschließenden Bruchteilszinsträge einfügen]** für die festgelegte Stückelung.]] **[im Fall von festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinzt werden, einfügen:** Demgemäß werden keine Zinsen auf die Landesschatzanweisungen gezahlt werden.]

(2) *Verzugszinsen.* Falls die Emittentin die Landesschatzanweisungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Landesschatzanweisungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an.<sup>1</sup> Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

**[im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, die mit einem Zinssatz von Null % verzinzt werden, einfügen:**

(3) *Berechnung des Zinsbetrags für gebrochene Zeiträume.* Falls der auf die Landesschatzanweisungen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags, indem der Zinssatz auf die festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem anwendbaren Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die kleinste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei 0,5 solcher kleinsten Untereinheiten aufgerundet werden.]]

**[im Fall von variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:**

(1) *Fälligkeitstage.* Die Landesschatzanweisungen werden, bezogen auf ihren ausstehenden Nennbetrag, ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum Enddatum (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) verzinzt. Zinszahlungen erfolgen **[vierteljährlich]** **[halbjährlich]**

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Abs. 1 BGB.

on each Interest Payment Date. **Interest Payment Date** means [in case of Specified Interest Payment Dates insert: each [insert Specified Interest Payment Dates]], commencing on [insert first Interest Payment Date] and ending on [insert last Interest Payment Date] [in case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Conditions) falls [insert relevant number] [weeks] [months] [insert other specified period(s)] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date]. If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

[if Modified Following Business Day Convention applies insert: postponed to the next day which is a Business Day unless the Interest Payment Date would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day (Modified Following Business Day Convention).]

[if FRN Business Day Convention applies insert: postponed to the next day which is a Business Day unless the Interest Payment Date would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [[insert relevant number] months] [insert other specified period(s)] after the preceding applicable Interest Payment Date (Floating Rate Note Business Day Convention).]

[if Following Business Day Convention applies insert: postponed to the next day which is a Business Day (Following Business Day Convention).]

[if Preceding Business Day Convention applies insert: brought forward to the immediately preceding Business Day (Preceding Business Day Convention).]

[in case of Floating Rate State Treasury Notes where the Reference Interest Rate is EURIBOR insert:

In this § 3 **Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) [on which commercial banks in [Frankfurt am Main] [and] [London] are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency)] [and] [on which all parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET) and the Clearing System are operational to effect payments].

(2) *Rate of Interest.* [if Screen Rate Determination applies insert: The rate of interest (the **Rate of Interest**) for each Interest Period (as defined below) will be the

[jährlich] nachträglich an jedem Fälligkeitstag. **Fälligkeitstag** in diesem Sinne ist [bei festgelegten Fälligkeitstagen einfügen: jeder [bei festgelegten Fälligkeitstagen diese einfügen]], beginnend mit dem [ersten Fälligkeitstag einfügen] und endend mit dem [letzten Fälligkeitstag einfügen] [bei festgelegten Berechnungszeiträumen einfügen: (sofern diese Bedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [relevante Anzahl einfügen] [Wochen] [Monate] [anderen festgelegten Zeit-raum/andere festgelegte Zeiträume einfügen] nach dem vorausgehenden Fälligkeitstag liegt oder, im Fall des ersten Fälligkeitstags, nach dem Verzinsungsbeginn liegt]. Fällt ein Fälligkeitstag auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag:

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Bankarbeitstag verschoben, es sei denn, der Fälligkeitstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag auf den unmittelbar vorausgehenden Bankarbeitstag vorgezogen (Modified Following Business Day Convention).]

[bei Anwendung der FRN Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Bankarbeitstag verschoben, es sei denn, der Fälligkeitstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Fälligkeitstag auf den unmittelbar vorausgehenden Bankarbeitstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Fälligkeitstag der jeweils letzte Bankarbeitstag des Monats, der [[relevante Anzahl einfügen] Monate] [anderen festgelegten Zeitraum/andere festgelegte Zeiträume einfügen] nach dem vorhergehenden gültigen Fälligkeitstag liegt (Floating Rate Note Business Day Convention).]

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Bankarbeitstag verschoben (Floating Rate Note Business Day Convention).]

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorhergehenden Bankarbeitstag vorgezogen (Preceding Business Day Convention).]

[im Fall von variabel verzinslichen Landesschatzanzweisungen, deren Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:

In diesem § 3 bezeichnet **Bankarbeitstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [Geschäftsbanken in [Frankfurt am Main] [und] [London] für Geschäfte (einschließlich Devisengeschäfte) geöffnet sind] [und] [alle Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET) sowie das Clearingsystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln].

(2) *Zinssatz.* [im Fall von Bildschirmfeststellung einfügen: Der Zinssatz (der **Zinssatz**) für jeden Berechnungszeitraum (wie nachstehend definiert) ist der

Reference Interest Rate [if a Margin applies insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]. Except as provided below, the **Reference Interest Rate** will be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in Euro for that Interest Period which appears on the Screen Page (as defined below) as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) (the [insert name of the relevant **EURIBOR rate**] **EURIBOR**), all as determined by the Calculation Agent.

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

**Interest Determination Date** means the [first] [second] [insert other applicable number] [London] [Frankfurt] [insert other Relevant Financial Centre] **Business Day** [prior to] [the] [commencement] [end] of the relevant Interest Period. [London] [Frankfurt] [insert other **Relevant Financial Centre**] **Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which [commercial banks in [Frankfurt am Main] [London] [insert other **Relevant Financial Centre**] are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency)] [and] [on which all parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**TARGET**)] and the Clearing System [is] [are] operational to effect payments.

[if a Margin applies insert: **Margin** means [insert **Margin**] per cent. per annum.]

**Screen Page** means [insert relevant **Screen Page**] or such other screen page of [insert relevant **information provider**] or such other information service as the successor to [insert relevant **information provider**] which may be designated for the purpose of replacing [insert relevant **Screen Page**] as relevant screen page for displaying such quotations.

If the Screen Page is not available or no such offered quotation appears, in each case as at such time, the Calculation Agent shall, provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3 [(8)] has occurred, request five of the Reference Banks (as defined below) selected by the Calculation Agent acting in good faith and after having consulted with the Issuer to provide the Calculation Agent with their offered quotations (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in Euro for the relevant Interest Period to leading banks in the Eurozone interbank market (as defined below) at approximately 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. If two or more of such Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary) to the

Referenzzinssatz [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]. Sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, ist der **Referenzzinssatz** der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in Euro für den jeweiligen Berechnungszeitraum, der auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) um 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird (der [Bezeichnung des relevanten **EURIBOR-Satzes** einfügen] **EURIBOR**), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

**Berechnungszeitraum** ist jeweils der Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Fälligkeitstag (ausschließlich) bzw. von jedem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Fälligkeitstag (ausschließlich).

**Zinsfeststellungsstag** ist der [erste] [zweite] [andere zutreffende Zahl einfügen] [Londoner] [Frankfurter] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] **Bankarbeitstag** [vor Beginn] [vor Ende] des jeweiligen Berechnungszeitraums. [Londoner] [Frankfurter] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] **Bankarbeitstag** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [Geschäftsbanken in [Frankfurt am Main] [London] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] für Geschäfte (einschließlich Devisengeschäfte) geöffnet sind] [und] [alle Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**TARGET**)] sowie das Clearingsystem betriebsbereit [ist] [sind], um Zahlungen abzuwickeln.

[im Fall einer Marge einfügen: Die Marge beträgt [Marge einfügen] % per annum.]

**Bildschirmseite** bedeutet [relevante **Bildschirmseite einfügen**] oder eine andere Bildschirmseite von [relevanten **Informationsanbieter einfügen**] oder eines anderen Informationsanbieters als Nachfolger von [relevanten **Informationsanbieter einfügen**], die als Ersatz für [relevante **Bildschirmseiten einfügen**] als relevante Bildschirmseite für die Anzeige solcher Sätze bestimmt wird.

Sollte zu der bestimmten Zeit die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird kein Angebotssatz angezeigt wird die Berechnungsstelle, vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 [(8)] eingetreten ist, von fünf von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt und nach Rücksprache mit der Emittentin ausgewählten Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in Euro für den betreffenden Berechnungszeitraum gegenüber führenden Banken im Euro-Interbanken-Markt (wie nachstehend definiert) um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfeststellungstag anfordern. Falls zwei oder mehr solcher Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für den betreffenden Berechnungszeitraum das arithmetische

nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations [**if a Margin applies insert:** [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the offered quotations, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m., (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in Euro for the relevant Interest Period by leading banks in the Euro-zone interbank market [**if a Margin applies insert:** [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the offered quotation for deposits in Euro for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered quotations for deposits in Euro for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (selected by the Calculation Agent acting in good faith and after having consulted with the Issuer) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the Euro-zone interbank market (or, as the case may be, the offered quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [**if a Margin applies insert:** [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotations appeared [**if a Margin applies insert:** [plus] [minus] the Margin [**if the Margin may change insert:** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)]]].

**Euro-zone interbank market** means the interbank market comprised of the region of those member states of the European Union that participate in the Economic and Monetary Union.

**Reference Banks** means [**if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert:** those banks whose offered quotations were used to determine the EURIBOR when it last appeared on the Screen Page] [**if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here**].

Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf ein Tausendstel Prozentpunkt, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [**im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für den betreffenden Berechnungszeitraum der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf ein Tausendstel Prozentpunkt, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Angebotssatz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfeststellungstag Einlagen in Euro für den betreffenden Berechnungszeitraum von führenden Banken im Euro-Interbanken-Markt angeboten werden [**im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Zinssatz für den betreffenden Berechnungszeitraum der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze, den bzw. die eine oder mehrere von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt und nach Rücksprache mit der Emittentin ausgewählte Banken der Berechnungsstelle als Angebotssätze bekanntgeben, die sie an dem betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber führenden Banken im Euro-Interbanken-Markt (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle) als Angebotssatz für Einlagen in Euro für den betreffenden Berechnungszeitraum nennen [**im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz bzw. das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze zuletzt angezeigt wurden [**im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge [**falls sich die Marge ändern kann, einfügen:** (wobei jedoch, falls für den relevanten Berechnungszeitraum eine andere Marge als für den unmittelbar vorhergehenden Berechnungszeitraum gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für den vorhergehenden Berechnungszeitraum tritt)]]].

**Euro-Interbanken-Markt** bezeichnet den Interbanken-Markt in dem Gebiet derjenigen Mitgliedsstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.

**Referenzbanken** bezeichnet [**falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen:** diejenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des EURIBOR zu dem Zeitpunkt der Zinsfeststellung benutzt werden] [**falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen**].

[in case of Floating Rate State Treasury Notes where the Reference Interest Rate is other than EURIBOR insert:

In this § 3 **Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [Frankfurt am Main] [,] [and] London] [,] [and] [insert other Relevant Financial Centre(s)].

(2) *Rate of Interest.* [if Screen Rate Determination applies insert: The rate of interest (the **Rate of Interest**) for each Interest Period (as defined below) will be the Reference Interest Rate [if a Margin applies insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]. Except as provided below, the **Reference Interest Rate** will be either:

- (a) the offered quotation (if there is only one offered quotation on the Screen Page (as defined below)); or
- (b) the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of [11:00 a.m.] [insert other relevant time] ([Frankfurt am Main] [London] [insert other relevant Financial Centre(s)] time) on the Interest Determination Date (as defined below) (the [insert name of the relevant reference interest rate]), all as determined by the Calculation Agent.

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

**Interest Determination Date** means the [first] [second] [insert other applicable number] [London] [Frankfurt] [insert other Relevant Financial Centre] Business Day [prior to] [the] [commencement] [end] of the relevant Interest Period. [London] [Frankfurt] [insert other Relevant Financial Centre] **Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which [commercial banks in [Frankfurt am Main] [London] [insert other Relevant Financial Centre] are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency)] [and] [on which all parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET)] and the Clearing System [is] [are] operational to effect payments.

[if a Margin applies insert: **Margin** means [insert Margin] per cent. per annum.]

[bei variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen, deren Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen:

In diesem § 3 bezeichnet **Bankarbeitstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main] [,] [und] [London] [,] [und] [anderes relevantes Finanzzentrum oder andere relevante Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln.

(2) *Zinssatz.* [im Fall von Bildschirmfeststellung einfügen: Der Zinssatz (der **Zinssatz**) für jeden Berechnungszeitraum (wie nachstehend definiert) ist der Referenzzinssatz [im Fall einer Marge einfügen: , [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]. Sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, ist der **Referenzzinssatz** entweder:

- (a) der Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist); oder
- (b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozentpunkt auf- oder abgerundet, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze

(ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für den jeweiligen Berechnungszeitraum, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) um [11.00 Uhr] [andere relevante Tageszeit einfügen] ([Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum oder andere relevante Finanzzentren einfügen] Ortszeit [Frankfurt am Main]) angezeigt wird bzw. werden (der [Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatzes einfügen]), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

**Berechnungszeitraum** ist jeweils der Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Fälligkeitstag (ausschließlich) bzw. von jedem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Fälligkeitstag (ausschließlich).

**Zinsfeststellungstag** ist der [erste] [zweite] [zutreffende andere Zahl einfügen] [Londoner] [Frankfurter] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Bankarbeitstag [vor Beginn] [vor Ende] des jeweiligen Berechnungszeitraums. [Londoner] [Frankfurter] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] **Bankarbeitstag** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [Geschäftsbanken in [Frankfurt am Main] [London] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] für Geschäfte (einschließlich Devisengeschäfte) geöffnet sind] [und] [alle Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET) sowie] das Clearingsystem betriebsbereit [ist] [sind], um Zahlungen abzuwickeln.

[im Fall einer Marge einfügen: Die **Marge** beträgt [Marge einfügen] % per annum.]

**Screen Page** means [insert relevant Screen Page] or such other screen page of [insert relevant information provider] or such other information service as the successor to [insert relevant information provider] which may be designated for the purpose of replacing [insert relevant Screen Page] as relevant screen page for displaying such quotations.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest quotation, only one of such quotations) and the lowest (or, if there is more than one such lowest quotation, only one of such quotations) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purpose of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this paragraph (2).

If the Screen Page is not available or if, in case of (a) above, no such offered quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Calculation Agent shall, provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3 [(8)] has occurred, request five Reference Banks (as defined below) selected by the Calculation Agent acting in good faith and after having consulted with the Issuer to provide the Calculation Agent with their offered quotations (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] [insert other relevant financial centre] interbank market, at approximately [11:00 a.m.] [insert other relevant time] ([Frankfurt am Main] [London] [insert other relevant financial centre] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the selected Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the offered quotations, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the selected Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at [11:00 a.m.] [insert other relevant time] ([Frankfurt am

**Bildschirmseite** bedeutet [relevante Bildschirmseite einfügen] oder eine andere Bildschirmseite von [relevanten Informationsanbieter einfügen] oder eines anderen Informationsanbieters als Nachfolger von [relevanten Informationsanbieter einfügen], die als Ersatz für [relevante Bildschirmseiten einfügen] als relevante Bildschirmseite für die Anzeige solcher Sätze bestimmt wird.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).

Sollte zu der bestimmten Zeit die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder im vorstehenden Fall (a) kein Angebotssatz angezeigt oder im vorstehenden Fall (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle, vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 [(8)] eingetreten ist, von fünf von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt und nach Rücksprache mit der Emittentin ausgewählten Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für den betreffenden Berechnungszeitraum gegenüber führenden Banken im [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt um ca. [11.00 Uhr] [andere relevante Tageszeit einfügen] ([Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Ortszeit [Frankfurt am Main]) am Zinsfeststellungstag anfordern. Falls zwei oder mehr der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für den betreffenden Berechnungszeitraum das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf ein Hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für den betreffenden Berechnungszeitraum der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf ein Hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die ausgewählten Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Angebotssatz nennen, zu den ihnen um ca. [11.00 Uhr] [andere relevante Tageszeit einfügen]

Main] [London] **[insert other relevant financial centre]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] **[insert other relevant financial centre]** interbank market **[if a Margin applies insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the offered quotation for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered quotations for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (selected by the Calculation Agent acting in good faith and after having consulted with the Issuer) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[insert other relevant financial centre]** interbank market (or, as the case may be, the offered quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if a Margin applies insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotations appeared **[if a Margin applies insert: [plus] [minus] the Margin [if the Margin may change insert: (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)]]**.

**Reference Banks** means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: those banks whose offered quotations were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].]**

**[If another basis for determining any reference interest rate applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2).]**

**[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the relevant ISDA Master Agreement published by the International Swap and Derivatives Association, Inc. (ISDA) and the 2000 or 2006 ISDA Definitions published by ISDA to the Conditions.]**

([Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit [Frankfurt am Main]) an dem betreffenden Zinsfeststellungstag Einlagen in der festgelegten Währung für den betreffenden Berechnungszeitraum von führenden Banken im [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**; falls weniger als zwei der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Zinssatz für den betreffenden Berechnungszeitraum der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze, den bzw. die eine oder mehrere von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt und nach Rücksprache mit der Emittentin ausgewählte Banken der Berechnungsstelle als Angebotssätze bekanntgeben, die sie an dem betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle) als Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für den betreffenden Berechnungszeitraum nennen **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze zuletzt angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge [falls sich die Marge ändern kann, einfügen: (wobei jedoch, falls für den relevanten Berechnungszeitraum eine andere Marge als für den unmittelbar vorhergehenden Berechnungszeitraum gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für den vorhergehenden Berechnungszeitraum tritt)]]**.

**Referenzbanken** bezeichnet **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: diejenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der Bildschirmseite angezeigt wurde] [falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].]**

**[Falls der Gebrauch einer anderen Basis zur Bestimmung eines Referenzzinssatzes anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten in Ersetzung der Bestimmungen dieses Absatzes (2) hier einzufügen.]**

**[Falls ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Einzelheiten hier einzufügen und der betreffende von der International Swap and Derivatives Association, Inc. (ISDA) veröffentlichte ISDA-Rahmenvertrag sowie die von der ISDA veröffentlichten 2000 oder 2006 ISDA-Definitionen diesen Bedingungen als Anlage beizufügen.]**

[If another method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2).]

[if Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies insert:

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

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

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

[(4)] *Calculation of Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the **Interest Amount**) payable in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest to the Specified Denomination, multiplying the resultant figure by the applicable Day Count Fraction (as defined below), and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, with 0.5 of such sub-unit being rounded upwards.

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause notification of the Rate of Interest, the relevant Interest Amount and the relevant Interest Payment Date for each Interest Period to the Issuer, to the Paying Agent[s] and to the Holders (in case of a notification to the Holders by publication in the media set out in § [10]) as soon as possible after their determination, but in no event later than the [fourth] [specify other applicable number] Business Day (as defined in § 3(1)) thereafter and, if required by the rules of such stock exchange, to any stock exchange on which the State Treasury Notes are from time to time listed, as soon as possible thereafter, but in no event later than [at the beginning] [prior to the expiry] of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the State Treasury Notes are for the time being listed, the Paying Agent[s] and to the Holders (in case of a notification to the Holders by publication in the media set out in § [10]).

[Falls eine andere Methode der Bestimmung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten in Ersetzung der Bestimmungen dieses Absatzes (2) hier einzufügen.]

[falls ein Mindest- oder Höchstzins gilt, einfügen:

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

[falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für einen Berechnungszeitraum ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz einfügen], so ist der Zinssatz für diesen Berechnungszeitraum [Mindestzinssatz einfügen].]

[falls ein Höchstzinssatz gilt, einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für einen Berechnungszeitraum ermittelte Zinssatz höher ist als [Höchstzinssatz einfügen], so ist der Zinssatz für diesen Berechnungszeitraum [Höchstzinssatz einfügen].]

[(4)] *Berechnung des Zinsbetrags.* Die Berechnungsstelle wird zu – oder baldmöglichst nach – jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die festgelegte Stückelung (der **Zinsbetrag**) für den entsprechenden Berechnungszeitraum berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz auf die festgelegte Stückelung angewendet wird, das hieraus resultierende Ergebnis mit dem anwendbaren Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die kleinste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei 0,5 solcher kleinsten Untereinheiten aufgerundet werden.

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der für den jeweiligen Berechnungszeitraum geltende Zinssatz, Zinsbetrag und Fälligkeitstag der Emittentin, [der] [den] Zahlstelle[n] und den Gläubigern (im Fall einer Mitteilung gegenüber den Gläubigern durch Veröffentlichung in den in § [10] aufgeführten Medien) baldmöglichst, aber keinesfalls später als am [vierten] [zutreffende andere Zahl einfügen] auf die Berechnung jeweils folgenden Bankarbeitstag (wie in § 3 (1) definiert) sowie jeder Börse, an der die Landesschatzanweisungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als [zu Beginn] [vor Ablauf] des jeweiligen Berechnungszeitraums, mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung des Berechnungszeitraums können der mitgeteilte Zinsbetrag und Fälligkeitstag nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Landesschatzanweisungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, [der] [den] Zahlstelle[n] sowie den Gläubigern (im Fall einer Mitteilung gegenüber den Gläubigern durch Veröffentlichung in den in § [10] aufgeführten Medien)

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

[(7)] *Default Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the State Treasury Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the State Treasury Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the State Treasury Notes at the default rate of interest established by law<sup>1</sup>. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.]

[(8)] (a) *Rate Replacement.* If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent) that a Rate Replacement Event has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Relevant Determining Party shall determine and inform the Issuer, if relevant, and the Calculation Agent of (i) the Replacement Rate, (ii) the Adjustment Spread, if any, and (iii) the Replacement Rate Adjustments for purposes of determining the Reference Interest Rate in respect of the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Rate Replacement Event). These Conditions shall be amended by the Replacement Rate Adjustments with effect from (and including) the relevant Interest Determination Date (including any amendment of such Interest Determination Date if so provided by the Replacement Rate Adjustments). The Reference Interest Rate shall then be the Replacement Rate (as defined below) adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Issuer shall notify (i) the Fiscal Agent and the Calculation Agent, and (ii) the Holders by publication of a notification in the media set out in § 10 without undue delay after such determination of the Replacement Rate, the Adjustment Spread, if any, and the Replacement Rate Adjustments. For the avoidance of doubt, no consent or approval of any Holder shall be required for the Replacement Rate, the Adjustment Spread, if any, and the Replacement Rate Adjustments to become effective.

**[in case of State Treasury Notes in the form of bearer notes insert:** In addition, the Issuer may request the **[in case CBF is the relevant Clearing System insert:** Clearing System] **[in case CBL and Euroclear are the relevant clearing systems insert:** common **[in the case of (a) Global Bearer Note(s) to be kept in custody on**

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

mitgeteilt.

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

[(7)] *Verzugszinsen.* Falls die Emittentin die Landesschatzanweisungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Landesschatzanweisungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>1</sup>. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[(8)] (a) *Ersatzrate.* Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle) fest, dass vor oder an einem Zinsfeststellungstag ein Ersatzrate-Ereignis eingetreten ist, wird die Jeweilige Festlegende Stelle (i) die Ersatzrate, (ii) eine etwaige Anpassungsspanne und (iii) die Ersatzrate-Anpassungen zur Bestimmung des Referenzzinssatzes für die auf den Zinsfeststellungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Ersatzrate-Ereignisse) festlegen und die Emittentin, sofern relevant, und die Berechnungsstelle darüber informieren. Diese Bedingungen werden mit Wirkung ab dem relevanten Zinsfeststellungstag (einschließlich) durch die Ersatzrate-Anpassungen geändert (einschließlich einer etwaigen Änderung dieses Zinsfeststellungstags, falls die Ersatzrate-Anpassungen dies so bestimmen). Der Referenzzinssatz ist dann die Ersatzrate (wie nachstehend definiert) angepasst durch eine etwaige Anpassungsspanne.

Die Emittentin wird (i) der Emissionsstelle und der Berechnungsstelle sowie (ii) den Gläubigern durch Veröffentlichung einer Mitteilung in den in § 10 aufgeführten Medien die Ersatzrate, die etwaige Anpassungsspanne und die Ersatzrate-Anpassungen unverzüglich nach einer solchen Festlegung mitteilen. Zur Klarstellung wird festgehalten, dass keine Zustimmung oder Genehmigung seitens eines Gläubigers für die Wirksamkeit der Ersatzrate, einer etwaigen Anpassungsspanne und die Ersatzrate-Anpassungen erforderlich ist.

**[bei Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen einfügen:** Darüber hinaus kann die Emittentin **[falls CBF das relevante Clearingsystem ist, einfügen:** das Clearingsystem] **[bei Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen und falls CBL und**

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Abs. 1 BGB.

**behalf of the ICSDs and issued in NGN form insert:** safekeeper] [in the case of (a) Global Bearer Note(s) to be kept in custody on behalf of the ICSDs and issued in CGN form insert: depositary] on behalf of CBL and Euroclear] to supplement or amend these Conditions to reflect the Replacement Rate Adjustments by attaching the documents submitted to the Global Note in an appropriate manner.]

[in case of State Treasury Notes in the form of collective debt register claims insert: In addition, the Issuer may (i) supplement or amend these Conditions to reflect the Replacement Rate Adjustments by making an appropriate entry in the State Debt Register, and (ii) inform the Clearing System of such supplement or amendment.]

(b) *Definitions.*

**Adjustment Spread** means a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, which the Relevant Determining Party determines is required to be applied to the Replacement Rate to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the replacement of the Reference Interest Rate against the Replacement Rate (including, but not limited to, as a result of the Replacement Rate being a risk-free rate). In determining the Adjustment Spread, the Relevant Guidance shall be taken into account.

**Replacement Rate** means a publicly available substitute, successor, alternative or other rate designed to be referenced by financial instruments or contracts, including the State Treasury Notes, to determine an amount payable under such financial instruments or contracts, including, but not limited to, an amount of interest. In determining the Replacement Rate, the Relevant Guidance shall be taken into account.

**Replacement Rate Adjustments** means such adjustments to these Conditions as are determined consequential to enable the operation of the Replacement Rate (which may include, without limitation, adjustments to the applicable Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction and any methodology or definition for obtaining or calculating the Replacement Rate). In determining any Replacement Rate Adjustments, the Relevant Guidance shall be taken into account.

**Rate Replacement Event** means, with respect to the Reference Interest Rate (or for the purpose of this § 3 [(8)]

**Euroclear die relevanten Clearingsysteme sind, einfügen:** die gemeinsame [falls die Inhabersammelurkunde(n) im Namen der ICSDs verwahrt und im NGN-Format begeben wird (werden), einfügen: Verwahrstelle (*common safekeeper*)] [falls die Inhabersammelurkunde(n) im Namen der ICSDs verwahrt und im CGN-Format begeben wird (werden), einfügen: Verwahrstelle (*common depositary*)] im Namen von CBL und Euroclear] auffordern, diese Bedingungen zu ergänzen oder zu ändern, um die Ersatzrate-Anpassungen wiederzugeben, indem sie der Globalurkunde die vorgelegten Dokumente in geeigneter Weise beifügt.]

[bei Landesschatzanweisungen in Form von Sammelschuldbuchforderungen einfügen: Darüber hinaus kann die Emittentin (i) durch einen geeigneten Eintrag in das Landesschuldbuch diese Bedingungen ergänzen oder ändern, um die Ersatzrate-Anpassungen wiederzugeben, und (ii) das Clearingsystem über diese Ergänzung oder Änderung informieren.]

(b) *Definitionen.*

**Anpassungsspanne** bezeichnet die (positive oder negative) Differenz oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung der Jeweiligen Festlegenden Stelle auf die Ersatzrate anzuwenden ist, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzzinssatzes durch die Ersatzrate entstehen würde (einschließlich, aber ohne hierauf begrenzt zu sein, infolgedessen, dass die Ersatzrate eine risikofreie Rate ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen. Bei der Festlegung der Anpassungsspanne sind die Relevanten Leitlinien zu berücksichtigen.

**Ersatzrate** bezeichnet eine öffentlich verfügbare Austausch-, Nachfolge-, Alternativ- oder andere Rate, die entwickelt wurde, damit Finanzinstrumente oder –kontrakte, einschließlich der Landesschatzanweisungen, sie in Bezug nehmen können, um einen unter solchen Finanzinstrumenten oder –kontrakten zahlbaren Betrag zu bestimmen, einschließlich aber nicht ausschließlich eines Zinsbetrags. Bei der Festlegung der Ersatzrate sind die Relevanten Leitlinien zu berücksichtigen.

**Ersatzrate-Anpassungen** bezeichnet solche Anpassungen dieser Bedingungen, die als folgerichtig festgelegt werden, um die Funktion der Ersatzrate zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Bankarbeitstagkonvention (*Business Day Convention*), an der Definition von Bankarbeitstag, am Zinsfeststellungstag, am Zinstagequotienten oder jeder Methode oder Definition, um die Ersatzrate zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können). Bei der Festlegung der Ersatzrate-Anpassungen sind die Relevanten Leitlinien zu berücksichtigen.

**Ersatzrate-Ereignis** bezeichnet mit Bezug auf den Referenzzinssatz (bzw. für die Zwecke dieses § 3 [(8)] (a)

(a) and (b), the Replacement Rate, as the case may be) each of the following events:

(i) the Reference Interest Rate not having been published on the Screen Page for the last ten Business Days prior to and including the relevant Interest Determination Date; or

(ii) the Reference Interest Rate having ceased to be representative or an industry accepted rate for debt market instruments such as, or comparable to, the State Treasury Notes; or

(iii) a public announcement by the administrator of the Reference Interest Rate that on a date within the following six months, which is determined in or is determinable based upon such public announcement (x) the administrator will cease to publish the Reference Interest Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Reference Interest Rate), or (y) the Reference Interest Rate will permanently or indefinitely be discontinued; or

(iv) a public announcement by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Interest Rate, the central bank for the Specified Currency, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Interest Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Interest Rate or a court (in case of an unappealable final decision) or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Interest Rate that on a date within the following six months, which is determined in or is determinable based upon such public announcement, the administrator of the Reference Interest Rate will cease to provide the Reference Interest Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Reference Interest Rate); or

(v) a public announcement by the administrator of the Reference Interest Rate that from a date within the following six months, which is determined in or is determinable based upon such public announcement, the Reference Interest Rate will be prohibited from being used; or

(vi) a public announcement by the administrator of the Reference Interest Rate that on a date within the following six months, which is determined in or is determinable based upon such public announcement, the methodology of determining the Reference Interest Rate will change materially.

**Relevant Determining Party** means

(i) the Issuer if in its opinion the Replacement Rate is obvious and as such without any reasonable doubt

und (b) die Ersatzrate) eines der nachfolgenden Ereignisse:

(i) der Referenzzinssatz wurde in den letzten zehn Bankarbeitstagen vor und bis einschließlich des relevanten Zinsfeststellungstags nicht auf der Bildschirmseite veröffentlicht; oder

(ii) der Referenzzinssatz ist nicht länger repräsentativ bzw. ist nicht mehr ein branchenweit akzeptierter Satz für Fremdkapitalinstrumente wie die Landesschatzanweisungen oder diesen vergleichbare Instrumente; oder

(iii) eine öffentliche Bekanntmachung seitens des Administrators des Referenzzinssatzes, dass an einem in dieser öffentlichen Bekanntmachung bestimmten bzw. auf deren Grundlage bestimmbar Tag innerhalb der folgenden sechs Monate (x) der Administrator die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beenden wird (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes fortsetzen wird), oder (y) der Referenzzinssatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird; oder

(iv) eine öffentliche Bekanntmachung seitens der Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzzinssatzes, der Zentralbank für die festgelegte Währung, eines Insolvenzbeauftragten mit Zuständigkeit für den Administrator des Referenzzinssatzes, einer Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit für den Administrator des Referenzzinssatzes, eines Gerichts (im Fall einer rechtskräftigen Entscheidung) oder einer Organisation mit ähnlicher insolvenz- oder abwicklungsrechtlicher Hoheit über den Administrator des Referenzzinssatzes, dass an einem in dieser öffentlichen Bekanntmachung bestimmten bzw. auf deren Grundlage bestimmbar Tag innerhalb der folgenden sechs Monate der Administrator des Referenzzinssatzes die Bereitstellung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beenden wird (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes fortsetzen wird); oder

(v) eine öffentliche Bekanntmachung seitens des Administrators des Referenzzinssatzes, dass von einem in dieser öffentlichen Bekanntmachung bestimmten bzw. auf deren Grundlage bestimmbar Tag innerhalb der folgenden sechs Monate an die Nutzung des Referenzzinssatzes allgemein verboten ist; oder

(vi) eine öffentliche Bekanntmachung seitens des Administrators des Referenzzinssatzes, dass an einem in dieser öffentlichen Bekanntmachung bestimmten bzw. auf deren Grundlage bestimmbar Tag innerhalb der folgenden sechs Monate eine wesentliche Änderung der Methode zur Festlegung des Referenzzinssatzes vorgenommen werden wird.

**Jeweilige Festlegende Stelle** bezeichnet

(i) die Emittentin, wenn die Ersatzrate ihrer Meinung nach offensichtlich ist und als solche ohne vernünftigen

determinable by a Holder; or

(ii) failing which, an Independent Adviser, to be appointed by the Issuer at commercially reasonable terms, using reasonable endeavours, as its agent to make such determinations.

**Relevant Guidance** means (i) any legal or supervisory requirement applicable to the Issuer or the State Treasury Notes or, if none, (ii) any applicable requirement, recommendation or guidance of a Relevant Nominating Body or, if none, (iii) any relevant recommendation or guidance by industry bodies (including by ISDA), or, if none, (iv) any relevant market practice.

**Relevant Nominating Body** means

(i) the central bank for the Specified Currency, or any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Reference Interest Rate or the administrator of the Reference Interest Rate; or

(ii) any working group or committee officially endorsed, sponsored or convened by or chaired or co-chaired by (w) the central bank for the Specified Currency, (x) any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Reference Interest Rate or the administrator of the Reference Interest Rate, (y) a group of the aforementioned central banks or other supervisors or (z) the Financial Stability Board or any part thereof.

**Independent Adviser** means an independent financial institution of international repute or any other independent adviser of recognised standing and with appropriate expertise.

(c) *Termination*. If a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Replacement Rate Adjustments cannot be determined by the Relevant Determining Party pursuant to § 3 [(8)] (a) and (b), the Reference Interest Rate in respect of the relevant Interest Determination Date shall be the Reference Interest Rate determined for the immediately preceding Interest Period. The Issuer will inform the Calculation Agent if a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Replacement Rate Adjustments could not be determined. In this case, the Issuer may, upon not less than 15 days' notice given to the Holders in accordance with § 10, redeem all, and not only some of the State Treasury Notes at any time up and until (but excluding) the respective subsequent Interest Determination Date at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective redemption date.

**[in case of Zero Coupon State Treasury Notes insert:**

(1) *Periodic Payments of Interest*. There will not be any periodic payments of interest on the State Treasury Notes.

Zweifel durch einen Gläubiger bestimmbar ist; oder

(ii) andernfalls ein Unabhängiger Berater, der von der Emittentin zu wirtschaftlich angemessenen Bedingungen unter zumutbaren Bemühungen als ihr Beauftragter für die Vornahme dieser Festlegungen ernannt wird.

**Relevante Leitlinien** bezeichnet (i) jede auf die Emittentin oder die Landesschatzanweisungen anwendbare gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Anforderung oder, wenn es keine gibt, (ii) jede anwendbare Anforderung, Empfehlung oder Leitlinie der Relevanten Nominierungsstelle oder, wenn es keine gibt, (iii) jede relevante Empfehlung oder Leitlinie von Branchenvereinigungen (einschließlich ISDA) oder, wenn es keine gibt, (iv) jede relevante Marktpraxis.

**Relevante Nominierungsstelle** bezeichnet

(i) die Zentralbank für die festgelegte Währung oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzzinssatz oder den Administrator des Referenzzinssatzes zuständig ist; oder

(ii) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss befürwortet, unterstützt oder einberufen durch oder unter dem Vorsitz von bzw. mitgeleitet durch (w) die Zentralbank für die festgelegte Währung, (x) eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzzinssatz oder den Administrator des Referenzzinssatzes zuständig ist, (y) eine(r) Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderen Aufsichtsbehörden oder (z) dem/den Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder einem Teil davon.

**Unabhängiger Berater** bezeichnet ein unabhängiges, international angesehenes Finanzinstitut oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit anerkanntem Ruf und angemessener Fachkenntnis.

(c) *Kündigung*. Können eine Ersatzrate, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzrate-Anpassungen nicht von der Jeweiligen Festlegenden Stelle gemäß § 3 [(8)] (a) und (b) bestimmt werden, ist der Referenzzinssatz in Bezug auf den relevanten Zinsfeststellungstag der für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode bestimmte Referenzzinssatz. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle informieren, falls eine Ersatzrate, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzrate-Anpassungen nicht bestimmt werden konnten. In diesem Fall kann die Emittentin die Landesschatzanweisungen bis zum jeweiligen nachfolgenden Zinsfeststellungstag (ausschließlich) jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 15 Tagen gemäß § 10 gegenüber den Gläubigern vorzeitig kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

**[im Fall von unverzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:**

(1) *Periodische Zinszahlungen*. Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Landesschatzanweisungen.

(2) *Default Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the State Treasury Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the State Treasury Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the State Treasury Notes at the default rate of interest established by law<sup>1</sup>. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.]

**[In case of Dual Currency State Treasury Notes, Index Linked State Treasury Notes, Equity Linked State Treasury Notes, Commodity Linked State Treasury Notes, Inflation Linked State Treasury Notes or other Structured State Treasury Notes, set forth applicable provisions herein.]**

**[in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. insert:**

**[(●)] *Day Count Fraction.* Day Count Fraction means, in respect of the calculation of [in case of State Treasury Notes other than Zero Coupon State Treasury Notes insert: an amount of interest] [in case of Zero Coupon State Treasury Notes insert: the Amortised Face Amount (as defined below)] on any State Treasury Note for any period of time [insert in case of any of the day count fractions set out below (other than Actual/Actual (ICMA) or 30/360 (in case of Fixed Rate State Treasury Notes)): (the Calculation Period)]:**

**[in case of State Treasury Notes other than Zero Coupon State Treasury Notes and in case of Actual/Actual (ICMA) insert:**

1. if the number of days in the relevant period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (the **Accrual Period**) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; or

2. if the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:

the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified below) that would

(2) *Verzugszinsen.* Falls die Emittentin die Landesschatzanweisungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Landesschatzanweisungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>1</sup>. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

**[Im Fall von Doppelwährungs-Landesschatzanweisungen, indexgebundenen Landesschatzanweisungen, aktiengebundenen Landesschatzanweisungen, rohstoffgebundenen Landesschatzanweisungen, inflationsgebundenen Landesschatzanweisungen oder sonstigen strukturierten Landesschatzanweisungen sind an dieser Stelle die anzuwendenden Bestimmungen einzufügen.]**

**[im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, einfügen:**

**[(●)] *Zinstagequotient.* Zinstagequotient bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung [im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen: des Zinsbetrags] [bei unverzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen: des Amortisationsbetrags (wie nachstehend definiert)] auf eine Landesschatzanweisung für einen beliebigen Zeitraum [bei allen nachstehend aufgeführten Zinstagequotienten außer Actual/Actual (ICMA) oder 30/360 (im Fall von festverzinslichen Landesschatzanweisungen) einfügen: (der Zinsberechnungszeitraum)]:**

**[im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, und im Fall von Actual/Actual (ICMA), einfügen:**

1. falls die Anzahl der Tage in der betreffenden Periode ab dem letzten Fälligkeitstag (oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich desselben) bis zum betreffenden Fälligkeitstag (ausschließlich desselben) (der **relevante Zeitraum**) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des relevanten Zeitraums fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden relevanten Zeitraum geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

2. falls der relevante Zeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des relevanten Zeitraums fällt, die Summe aus:

der Anzahl der Tage in dem relevanten Zeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der relevante Zeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend

occur in one calendar year; and

the number of days in such Accrual Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year.

**Determination Period** means the period from (and including) a Determination Date to (but excluding) the next Determination Date (including, where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the final Interest Payment Date, as the case may be).

The number of interest determination dates per calendar year (each a **Determination Date**) is [insert number of regular interest payment dates per calendar year].]

[in case of **Fixed Rate State Treasury Notes, to which 30/360 applies, insert:** the number of days in the period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (such number of days being calculated on the basis of 12 30-day months) divided by 360.]

[in case of **Actual/Actual (Actual/365) insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365.)

[in case of **Actual/365 (Fixed) insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[in case of **Actual/360 insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

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

angegeben) in einem Kalenderjahr; und

der Anzahl der Tage in dem relevanten Zeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr.

**Feststellungsperiode** ist der Zeitraum von einem Feststellungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Fälligkeitstag kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin nach dem letzten Fälligkeitstag endet.

Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein **Feststellungstermin**) beträgt [Anzahl der regulären Fälligkeitstage im Kalenderjahr einfügen].]

[im Fall von festverzinslichen **Landesschatzanweisungen, auf die 30/360 anwendbar ist, einfügen:** die Anzahl von Tagen in der Periode ab dem letzten Fälligkeitstag (oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich) bis zum betreffenden Zahlungstag (ausschließlich) (wobei die Zahl der Tage auf der Basis von 12 Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird), dividiert durch 360.]

[im Fall von **Actual/Actual (Actual/365) einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]

[im Fall von **Actual/365 (Fixed) einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[im Fall von **Actual/360 einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

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

**[in case of 30E/360 or Eurobond Basis insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]]

#### § 4 (PAYMENTS)

(1) *Payments of Principal.* Payments of principal on the State Treasury Notes shall be made on the relevant due date, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

**[in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes insert:**

(2) *Payments of Interest.* Payments of interest shall be made on the relevant Interest Payment Date, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.]

[(3)] *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

**[in case of Fixed Rate State Treasury Notes or Zero Coupon State Treasury Notes insert:**

[(4)] *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any State Treasury Note is not a [London] [and] **[insert other relevant financial centre(s)]** [and] [TARGET] Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next [London] [and] **[insert other relevant financial centre(s)]** [and] [TARGET] Business Day and shall not be entitled to **[in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes insert:** further] interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, [London] [and] **[insert other relevant financial centre(s)]** [and] [TARGET] Business Day means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System [and commercial banks and foreign exchange markets in [London] [and] **[insert other relevant financial centre(s)]** settle

Februar nicht wie ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen ohne Rücksicht auf das Datum des ersten oder des letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums zu ermitteln, es sei denn, das Enddatum ist, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraums, der letzte Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht wie ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]]

#### § 4 (ZAHLUNGEN)

(1) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die Landesschatzanweisungen erfolgen vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften am jeweiligen Fälligkeitstag an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber des Clearingsystems.

**[im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen:**

(2) *Zahlungen von Zinsen.* Zahlungen von Zinsen erfolgen vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften am jeweiligen Fälligkeitstag an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber des Clearingsystems.]

[(3)] *Erfüllung der Zahlungspflicht.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

**[im Fall von festverzinslichen Landesschatzanweisungen oder unverzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:**

[(4)] *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Landesschatzanweisung auf einen Tag, der kein [Londoner] [und] **[anderes relevantes Finanzzentrum oder andere relevante Finanzzentren einfügen]** [und] [TARGET] Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten [Londoner] [und] **[anderes relevantes Finanzzentrum oder andere relevante Finanzzentren einfügen]** [und] [TARGET] Bankarbeitstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, **[im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen:** weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser zeitlichen Verzögerung zu verlangen. [Londoner] [und] **[anderes relevantes Finanzzentrum oder andere relevante**

payments [and on which all parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET) are operational to effect payments].]

**[in case of Floating Rate State Treasury Notes insert:**

[(4)] *Payment Business Day.* The Payment Business Day is the Interest Payment Date determined in accordance with § 3 (1).

**[if the Interest Amount shall be adjusted, insert:** If the date for payment of any amount in respect of any State Treasury Note is **[insert in case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Preceding Business Day Convention: brought forward]** [or] **[insert in case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Following Business Day Convention: postponed]**, the corresponding Interest Periods and Interest Amounts (if applicable) shall be adjusted accordingly.]

**[if the Interest Amount shall not be adjusted, insert:** If the date for payment of any amount in respect of any State Treasury Note is **[insert in case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Preceding Business Day Convention: brought forward]** [or] **[insert in case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Following Business Day Convention: postponed]**, the corresponding Interest Periods and Interest Amounts (if applicable) shall not be adjusted accordingly.])

[(5)] *References to Principal.* References in these Conditions to principal in respect of the State Treasury Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount (as specified in § 5 (1)) of the State Treasury Notes; **[in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes insert:** the Early Redemption Amount (as specified in § 5 [(4)]) of the State Treasury Notes;] **[if the State Treasury Notes are redeemable at the option of the Issuer insert:** the Call Redemption Price (as specified in § 5 (2)) of the State Treasury Notes;] **[if the State Treasury Notes are redeemable at the option of the Holder insert:** the Put Redemption Price (as specified in § 5 [(3)]) of the State Treasury Notes;] **[in case of Zero Coupon State Treasury Notes insert:** the Amortised Face Amount (as specified in § 5 [(4)]) of the State Treasury Notes;] **[in case of Instalment State Treasury Notes insert:** the Instalment Amount[s] (as specified in § 5 (1)) of the State Treasury Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in

**Finanzzentren einfügen] [und] [TARGET Bankarbeitstag** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem [und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [London] [und] **[anderes relevantes Finanzzentrum oder andere relevante Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln [und alle Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET) betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln].]

**[im Fall von variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:**

[(4)] *Zahltag.* Zahltag ist der sich nach § 3 (1) ergebende Fälligkeitstag.

**[falls der Zinsbetrag angepasst werden soll, einfügen:** Wird der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf eine Landesschatzanweisung **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Preceding Business Day Convention einfügen: vorgezogen]** [oder] **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Following Business Day Convention einfügen:** nach hinten verschoben], werden die korrespondierenden Berechnungszeiträume und Zinsbeträge (sofern anwendbar) entsprechend angepasst.]

**[falls der Zinsbetrag nicht angepasst werden soll, einfügen:** Wird der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf eine Landesschatzanweisung **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Preceding Business Day Convention einfügen: vorgezogen]** [oder] **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Following Business Day Convention einfügen:** nach hinten verschoben], werden die korrespondierenden Berechnungszeiträume und Zinsbeträge (sofern anwendbar) nicht entsprechend angepasst.])

[(5)] *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Landesschatzanweisungen sollen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge einschließen: den Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 (1) angegeben) der Landesschatzanweisungen; **[im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen:** den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(4)]) angegeben) der Landesschatzanweisungen;] **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Landesschatzanweisungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungskurs (Call) (wie in § 5 (2) angegeben) der Landesschatzanweisungen;] **[falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, die Landesschatzanweisungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungskurs (Put) (wie in § 5 [(3)]) angegeben) der Landesschatzanweisungen;] **[im Fall von unverzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:** den Amortisationsbetrag (wie in § 5 [(4)]) angegeben) der

respect of the State Treasury Notes.]

**§ 5  
(REDEMPTION)**

(1) *Redemption at Maturity.*

**[in case of State Treasury Notes other than Instalment State Treasury Notes insert:**

The State Treasury Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in case of Fixed Rate State Treasury Notes or Zero Coupon State Treasury Notes and in case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in case of Floating Rate State Treasury Notes and in case of a specified Maturity Date insert: [insert Maturity Date]** (subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention described in § 3 (1)) **[in case of a Redemption Month insert:** the Interest Payment Date falling in **[insert Redemption Month]]** (the **Maturity Date**). The **Final Redemption Amount** in respect of each State Treasury Note shall be **[its principal amount]** **[insert Final Redemption Amount for the Specified Denomination or the relevant index, reference item or the formula which constitutes the basis for calculating the Final Redemption Amount].]**

**[in case of Instalment State Treasury Notes insert:**

The State Treasury Notes shall be redeemed at the Instalment Date[s] **[in the case of Floating Rate State Treasury Notes insert:** (subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention described in § 3 (1))] and in the Instalment Amount[s] set forth below:

Instalment Date[s] <b>[insert Instalment Date(s)]</b>	Instalment Amount[s] <b>[insert Instalment Amount(s)]</b>
[            ]	[            ]
[            ]	[            ]

**[if the State Treasury Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:**

*(2) Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem all or some only of the State Treasury Notes on the **[in the case of several Call Redemption Dates insert: relevant]** Call Redemption Date[s] at the **[in the case of several Call Redemption Prices insert: relevant]** Call Redemption Price[s] set forth below **[in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an**

Landesschatzanweisungen:] **[im Fall von Raten-Landesschatzanweisungen einfügen:** die auf die Landesschatzanweisungen zu leistende[n] Rate[n] (wie in § 5 (1) angegeben;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Landesschatzanweisungen zahlbaren Beträge.]

**§ 5  
(RÜCKZAHLUNG)**

(1) *Rückzahlung zum Enddatum.*

**[im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine Raten-Landesschatzanweisungen sind, einfügen:**

Die Landesschatzanweisungen werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[bei festverzinslichen Landesschatzanweisungen oder Nullkupon-Landesschatzanweisungen und im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages das Enddatum einfügen]** **[bei variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen und im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages einfügen: [Enddatum einfügen]** (vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit der in § 3 (1) beschriebenen Business Day Convention) **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Fälligkeitstag]] (das **Enddatum**) zurückgezahlt. Der **Rückzahlungsbetrag** in Bezug auf jede Landesschatzanweisung [entspricht ihrem Nennbetrag] **[beträgt [Rückzahlungsbetrag für die festgelegte Stückelung oder den relevanten Index, den Referenzwert oder die Formel, anhand dessen (deren) der Rückzahlungsbetrag zu berechnen ist, einfügen].]**

**[im Fall von Raten-Landesschatzanweisungen einfügen:**

Die Landesschatzanweisungen werden an [dem] [den] nachstehenden Ratenzahlungstermin[en] **[bei variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:** (vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit der in § 3 (1) beschriebenen Business Day Convention)] zu [der] [den] folgenden Rate[n] zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin[e] <b>[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]</b>	Rate[n] <b>[Rate(n) einfügen]</b>
[            ]	[            ]
[            ]	[            ]

**[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Landesschatzanweisungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:**

*(2) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Landesschatzanweisungen insgesamt oder teilweise an [dem] [den] **[im Fall von mehreren Wahl-Enddaten (Call) einfügen:** maßgeblichen] Wahl-Enddat[um][en] (Call) zu [dem] [den] **[im Fall von mehreren Wahl-Rückzahlungskursen (Call) einfügen:** maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungskurs[en] (Call), wie nachstehend

**interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes insert:** together with accrued interest, if any, to (but excluding) the **[in the case of several Call Redemption Dates insert:** relevant] relevant Call Redemption Date]. **[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be at a price equal to [at least **[insert Minimum Redemption Price]]** **[[and of]** not more than **[insert Higher Redemption Price]].]**

Call Redemption Date[s]      Call Redemption Price[s]

**[insert Call Redemption Date(s)]**      **[insert Call Redemption Price(s)]**

[            ]

[            ]

[            ]

[            ]

**[if the State Treasury Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert:**

The Issuer may not exercise such option in respect of any State Treasury Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such State Treasury Note under paragraph (3) of this § 5.]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the State Treasury Notes in accordance with § [10]. Such notice shall specify:

(i) the Series of State Treasury Notes subject to redemption;

(ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the State Treasury Notes which are to be redeemed;

(iii) the **[in the case of several Call Redemption Dates insert:** relevant] Call Redemption Date, which shall be not less than [30] **[insert other Minimum Notice Period]** nor more than [60] **[insert other Maximum Notice Period]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

(iv) the **[in the case of several Call Redemption Prices insert:** relevant] Call Redemption Price at which such State Treasury Notes are to be redeemed.

(c) In the case of a partial redemption of State Treasury Notes, the State Treasury Notes shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. This shall be reflected (at the discretion of the relevant Clearing System) in the records of the relevant Clearing System as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount.]

angegeben, **[im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen:** nebst etwaigen bis zum **[im Fall von mehreren Wahl-Enddaten (Call) einfügen:** maßgeblichen] Wahl-Enddatum (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] zurückzahlen. **[bei Geltung eines Mindestrückzahlungskurses oder eines erhöhten Rückzahlungskurses einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Kurses von [mindestens **[Mindestrückzahlungskurs einfügen]]** **[[und]** höchstens **[erhöhten Rückzahlungskurs einfügen]]** erfolgen.]

Wahl-Enddat[um][en] (Call)

Wahl-Rückzahlungskurs[e] (Call)

**[Wahl-Enddatum(en) einfügen]**

**[Wahl-Rückzahlungskurs(e) einfügen]**

[            ]

[            ]

[            ]

[            ]

**[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Landesschatzanweisungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:**

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Landesschatzanweisung zu, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (3) dieses § 5 verlangt hat.]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Landesschatzanweisungen durch die Emittentin gemäß § [10] bekannt zu geben. Sie hat die folgenden Angaben zu enthalten:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Landesschatzanweisungen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird, und im letzteren Fall den Gesamtbetrag der zurückzuzahlenden Landesschatzanweisungen;

(iii) das **[im Falle von mehreren Wahl-Enddaten (Call) einfügen:** maßgebliche] Wahl-Enddatum (Call), das nicht weniger als [30] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als [60] **[andere Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

(iv) den **[im Falle von mehreren Wahl-Rückzahlungskursen (Call) einfügen:** maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungskurs (Call), zu dem die Landesschatzanweisungen zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Landesschatzanweisungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Landesschatzanweisungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt. Dies wird in den Unterlagen des relevanten Clearingsystems (in dessen Ermessen) entweder als "pool factor" oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags eingetragen werden.]

**[if the State Treasury Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder insert:**

*[(3)] Early Redemption at the Option of a Holder.*

The Holder shall be entitled to call the State Treasury Notes at its option for early redemption in accordance with the following stipulations.

(a) The Issuer shall, upon the exercise of the relevant option by the Holder of any State Treasury Note, redeem such State Treasury Note on the **[in the case of several Put Redemption Dates insert: relevant] Put Redemption Date[s]** at the **[in the case of several Put Redemption Prices insert: relevant] Put Redemption Price[s]** set forth below **[in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes insert: together with accrued interest, if any, to (but excluding) the relevant [in the case of several Put Redemption Dates insert: relevant] Put Redemption Date]**.

Put Redemption Date[s]                  Put Redemption Price[s]

**[insert Put Redemption Date(s)]**                  **[insert Put Redemption Price(s)]**

[                  ]

[                  ]

[                  ]

[                  ]

**[if State Treasury Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:**

The Holder may not exercise such option in respect of any State Treasury Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under paragraph (2) of this § 5.]

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than 15 days before the **[in the case of several Put Redemption Dates insert: relevant] Put Redemption Date** on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit to the Exercise Agent (as defined below) during ordinary business hours a duly completed early redemption notice (**Put Notice**) in the form available from the Exercise Agent. **Exercise Agent** means **[insert Exercise Agent]**. No option so exercised may be withdrawn or revoked. If these State Treasury Notes are held through a Clearing System, to exercise the right to require redemption of these State Treasury Notes the Holder must, within the notice period, give notice to the **[if a fiscal agent is appointed insert: Fiscal Agent] [if no fiscal agent is appointed insert: Paying Agent]** of such exercise in accordance with the standard procedures of the relevant Clearing System (which may include notice being given on its instruction by the relevant Clearing System or any (common) depository for such Clearing System to the **[if a**

**[falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, die Landesschatzanweisungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:**

*[(3)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

Der Gläubiger hat das Recht, die Landesschatzanweisung nach seiner Wahl entsprechend den nachstehenden Bestimmungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.

(a) Die Emittentin hat eine Landesschatzanweisung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger an [dem][den] **[im Falle von mehreren Wahl-Enddaten (Put) einfügen: maßgeblichen] Wahl-Enddat[um][en] (Put) zu [dem][den] [im Falle von mehreren Wahl-Rückzahlungskursen (Put) einfügen: maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungskurs[en] (Put), wie nachstehend angegeben, [im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen: neben etwaigen bis zum [im Falle von mehreren Wahl-Enddaten (Put) einfügen: maßgeblichen] Wahl-Enddatum (Put) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] zurückzuzahlen.**

Wahl-Enddat[um][en]                  Wahl-Rückzahlungskurs[e]

(Put)

(Put)

**[Wahl-Enddatum(en) einfügen]**

**[Wahl-Rückzahlungskurs(e) einfügen]**

[                  ]

[                  ]

[                  ]

[                  ]

**[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Landesschatzanweisungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:**

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Landesschatzanweisung zu, deren Rückzahlung die Emittentin in Ausübung ihres Wahlrechts nach § 5 (2) verlangt hat.]

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger mindestens 15 Tage vor dem **[im Falle von mehreren Wahl-Enddaten (Put) einfügen: maßgeblichen] Wahl-Enddatum (Put)**, an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der Ausübungsstelle (wie nachstehend definiert) während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (**Ausübungserklärung**), wie sie von der Ausübungsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. **Ausübungsstelle** ist **[Ausübungsstelle einfügen]**. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Um das Recht, Rückzahlung verlangen zu können, auszuüben, muss der Gläubiger dann, wenn die Landesschatzanweisungen über ein Clearingsystem gehalten werden, innerhalb der Kündigungsfrist die **[falls eine Emissionsstelle ernannt wird, einfügen: Emissionsstelle] [falls keine Emissionsstelle ernannt wird, einfügen: Zahlstelle]** über eine solche Rechtsausübung in Übereinstimmung mit den Richtlinien

**fiscal agent is appointed insert:** Fiscal Agent] [if no **fiscal agent is appointed insert:** Paying Agent] by electronic means) in a form acceptable to the relevant Clearing System from time to time [in case of State Treasury Notes in the form of bearer notes not to be issued in NGN format insert: and at the same time present or procure the presentation of the relevant Global Bearer Note to the Fiscal Agent for notation accordingly].]

[in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes insert:

(4) *Early Redemption Amount.* For purposes of § 8, the **Early Redemption Amount** shall be [the Final Redemption Amount] [other **Redemption Amount** – provide details].]

[in case of Zero Coupon State Treasury Notes insert:

(4) *Amortised Face Amount.*

(a) The [Call Redemption Price[s] (set out in § 5 [(2)])] [and the] [Put Redemption Price[s] (set out in § 5 [(3)])], of a State Treasury Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the State Treasury Note.

(b) The **Amortised Face Amount** of a State Treasury Note shall be the sum of:

(i) [insert **Reference Amount**] (the **Reference Amount**); and

(ii) the product of [insert **Amortisation Yield**] (compounded annually) and the Reference Amount from (and including) [insert **Issue Date**] to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the State Treasury Notes become due and repayable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).]

[In case of Dual Currency State Treasury Notes, Index Linked State Treasury Notes, Equity Linked State Treasury Notes, Commodity Linked State Treasury Notes, Inflation Linked State Treasury Notes or other

des relevanten Clearingsystems in einer für das relevante Clearingsystem im Einzelfall akzeptablen Weise in Kenntnis setzen (wobei diese Richtlinien vorsehen können, dass die [falls eine Emissionsstelle ernannt wird, einfügen: Emissionsstelle] [falls keine Emissionsstelle ernannt wird, einfügen: Zahlstelle] auf Weisung des Gläubigers von dem relevanten Clearingsystem oder einer (gemeinsamen) Verwahrstelle des relevanten Clearingsystems in elektronischer Form über die Rechtsausübung in Kenntnis gesetzt wird). [im Fall von Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen, die nicht in NGN-Format begeben werden, einfügen: Weiterhin ist für die Rechtsausübung erforderlich, dass zur Vornahme entsprechender Vermerke der Gläubiger zugleich die relevante Inhabersammelurkunde der Emissionsstelle vorlegt bzw. die Vorlegung der relevanten Inhabersammelurkunde veranlasst].]

[im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen:

(4) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke von § 8 entspricht der **vorzeitige Rückzahlungsbetrag** [dem Rückzahlungsbetrag] [bei einem sonstigen Rückzahlungsbetrag Einzelheiten einfügen].]

[im Fall von unverzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:

(4) *Amortisationsbetrag.*

(a) [Der] [Die] [Wahrrückzahlungskurs[e] (Call) (wie in § 5 [(2)] aufgeführt)] [und [der] [die]] [Wahrrückzahlungskurs[e] (Put) (wie in [§ 5 [(3)]] aufgeführt)] einer Landesschatzanweisung [entspricht] [entsprechen] dem Amortisationsbetrag der Landesschatzanweisung.

(b) Der **Amortisationsbetrag** einer Landesschatzanweisung entspricht der Summe aus:

(i) [Referenzbetrag einfügen] (der **Referenzbetrag**), und

(ii) dem Produkt aus [Emissionsrendite einfügen] (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzbetrag ab (und einschließlich) [Ausgabebetrag einfügen] bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Enddatum oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Landesschatzanweisungen fällig und rückzahlbar werden.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht einer vollen Zahl von Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie in § 3 definiert) zu erfolgen.]

[Im Fall von Doppelwährungs-Landesschatzanweisungen, indexgebundenen Landesschatzanweisungen, aktiengebundenen Landesschatzanweisungen, rohstoffgebundenen Landesschatzanweisungen,

Structured State Treasury Notes, set forth applicable provisions herein.]

§ 6

[in case of State Treasury Notes in the form of bearer notes insert:

(FISCAL AGENT[, ] [AND] PAYING AGENT[S]  
[AND CALCULATION AGENT])

(1) *Appointment.*

Citibank, N.A., London Branch  
Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom

is appointed as Fiscal Agent[, ] [and Calculation Agent] [and]

[insert in case of State Treasury Notes to be listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or as applicable:

Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg]

[in case of State Treasury Notes to be listed on a regulated market insert: and

Citibank Europe plc, Germany Branch  
Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Germany]

[and] [insert other paying agents and their specified offices] [is] [are] appointed as additional Paying Agent[s] [and]

[insert name and specified office of Calculation Agent]

is appointed as Calculation Agent].

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent[, ] [and] the Paying Agent[s] [and] the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified offices in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or [a paying agent] [the Paying Agent[s]] [or the Calculation Agent] and to appoint another fiscal agent or additional or other paying agents [or another calculation agent]. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a fiscal agent [in case of State Treasury Notes listed on a stock exchange insert: [, ] [and] [(ii)] so long as the State Treasury Notes are listed on the [insert name of relevant Stock Exchange], a

inflationsgebundenen Landesschatzanweisungen oder sonstigen strukturierten Landesschatzanweisungen sind an dieser Stelle die anzuwendenden Bestimmungen einzufügen.]

§ 6

[bei Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen einfügen:

(EMISSIONSSTELLE[, ] [UND] ZAHLSTELLE[N]  
[UND BERECHNUNGSSTELLE])

(1) *Ernennung.* Die

Citibank, N.A., London Branch  
Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
England

ist als Emissionsstelle[, ] [und Berechnungsstelle] [und]

[im Fall von Landesschatzanweisungen, die an dem geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse notiert werden, oder falls sonst erforderlich einfügen:

Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg]

[im Fall von Landesschatzanweisungen, die an einem geregelten Markt notiert werden, einfügen: und

Citibank Europe plc, Germany Branch  
Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Deutschland]

[und] [weitere Zahlstellen und deren bezeichnete Geschäftsstellen einfügen] [ist] [sind] als weitere Zahlstelle[n]] bestellt [,und

[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle der Berechnungsstelle einfügen]

ist als Berechnungsstelle bestellt].

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle[, ] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweiligen bezeichneten Geschäftsstellen durch andere bezeichnete Geschäftsstellen in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder [einer] [der] [Zahlstelle[n]] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle [bei an einer Wertpapierbörse notierten Landesschatzanweisungen einfügen: [, ] [und] [(ii)],

paying agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[insert country in which the relevant Stock Exchange is located]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] **[insert in case of State Treasury Notes listed on a regulated market and if the before-mentioned Paying Agent is not located in Germany: [,] [and] [(iii)] a paying agent with a specified office in Germany] [if there will be a calculation agent insert: [and] [(iv)] a calculation agent [insert if the Calculation Agent is required to maintain a specified office in a required location: with a specified office located in [insert required location]]].**

**[in the case of payments in U.S. Dollars insert: If payments in U.S. Dollars by the Issuer or at or through the offices of all paying agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. Dollars, a paying agent with a specified office in New York shall be appointed by the Issuer, provided that payments are then permitted under United States law without involving, in the opinion of the Issuer, adverse tax consequences to the Issuer. [if TEFRA C is applicable insert: United States means the United States of America (including the states thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Islands and Northern Mariana Islands).]]**

The Issuer will give notice to the Holders of any variation, termination, appointment or any other change as soon as possible upon the effectiveness of such change.

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

**[in the case of State Treasury Notes in the form of collective debt register claims insert:**

**(PAYING AGENT[S]  
[AND CALCULATION AGENT])**

(1) *Appointment.*

**[in case of State Treasury Notes to be listed on a regulated market insert:**

solange die Landesschatzanweisungen an der **[Namen der relevanten Wertpapierbörse einfügen]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Land, in dem sich die relevante Wertpapierbörse befindet, einfügen]** und/oder an einem anderen gemäß den Vorschriften dieser Börse hierfür vorgeschriebenen Ort,] **[im Fall von Landesschatzanweisungen, die an einem geregelten Markt notiert werden, einfügen, falls die vorerwähnte Zahlstelle sich nicht innerhalb von Deutschland befindet: [,] [und] [(iii)] eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in Deutschland] [falls es eine Berechnungsstelle gibt, einfügen: [und] [(iv)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort haben muss: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen]]]** unterhalten.

**[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: Falls Zahlungen in US-Dollar durch die Emittentin oder bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, hat die Emittentin eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York zu bestellen, vorausgesetzt jedoch, dass Zahlungen dann unter US-amerikanischem Recht erlaubt sind, ohne – nach Auffassung der Emittentin – nachteilige steuerliche Konsequenzen für die Emittentin nach sich zu ziehen. [falls TEFRA C anwendbar ist, einfügen: Vereinigte Staaten bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]]**

Die Emittentin wird die Gläubiger von jeder Änderung, Abberufung, Bestellung oder jedem sonstigen Wechsel sobald wie möglich nach Eintritt der Wirksamkeit einer solchen Veränderung informieren.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[,], [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und haben keine Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern.]

**[bei Landesschatzanweisungen in Form von Sammel-schuldbuchforderungen einfügen:**

**(ZAHLSTELLE[N]  
[UND BERECHNUNGSSTELLE])**

(1) *Ernennung.* Die

**[im Fall von Landesschatzanweisungen, die an einem geregelten Markt notiert werden, einfügen:**

Citibank Europe plc, Germany Branch  
Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Germany]

Citibank Europe plc, Germany Branch  
Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Deutschland]

**[in case of State Treasury Notes not to be listed on a regulated market insert:**

State of North Rhine-Westphalia  
Ministry of Finance  
Jägerhofstraße 6  
40479 Düsseldorf  
Germany]

**[im Fall von Landesschatzanweisungen, die nicht an einem geregelten Markt notiert werden, einfügen:**

Land Nordrhein-Westfalen  
Ministerium der Finanzen  
Jägerhofstraße 6  
40479 Düsseldorf  
Deutschland]

**[and] [insert other paying agents and their specified offices] [is] [are] appointed as Paying Agent[s] [and**

**[und] [weitere Zahlstellen und deren bezeichnete Geschäftsstellen einfügen] [ist] [sind] als Zahlstelle[n] bestellt [und**

**[insert name and specified office of Calculation Agent]**

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

is appointed as Calculation Agent].

ist als Berechnungsstelle bestellt].

The Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] [respective] specified office[s] to some other specified office[s] in the same city.

Die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweiligen] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] durch [eine] andere bezeichnete Geschäftsstelle[n] in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of [a paying agent] [the Paying Agent[s]] [or the Calculation Agent] and to appoint additional or other paying agents [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a paying agent with a specified office in Germany **[if there will be a Calculation Agent insert: [and] [(ii)] a calculation agent [insert if the Calculation Agent is required to maintain a specified office in a required location: with a specified office located in [insert required location]]].**

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung [einer] [der] [Zahlstelle[n]] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in Deutschland **[falls es eine Berechnungsstelle gibt, einfügen: [und] [(ii)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort haben muss: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen]]]** unterhalten.

**[in case of payments in U.S. Dollars insert:** If payments in U.S. Dollars by the Issuer or at or through the offices of all paying agents outside the United States (as defined below) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. Dollars, a paying agent with a specified office in New York shall be appointed by the Issuer, provided that payments are then permitted under United States law without involving, in the opinion of the Issuer, adverse tax consequences to the Issuer. **United States** means the United States of America (including the states thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Islands and Northern Mariana Islands).]

**[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:** Falls Zahlungen in US-Dollar durch die Emittentin oder bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie nachstehend definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, hat die Emittentin eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York zu bestellen, vorausgesetzt jedoch, dass Zahlungen dann unter US-amerikanischem Recht erlaubt sind, ohne – nach Auffassung der Emittentin – nachteilige steuerliche Konsequenzen für die Emittentin nach sich zu ziehen. **Vereinigte Staaten** bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

The Issuer will give notice to the Holders (by publication in the media set out in § [10]) of any variation, termination, appointment or any other change as soon as possible upon the effectiveness of such change.

(3) *Agent[s] of the Issuer.* The Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] act[s] solely as agent[s] of the Issuer and do[es] not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.]

#### § 7 (TAXATION)

All payments of principal [**in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes insert:** and interest] made by the Issuer in respect of the State Treasury Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or in the Federal Republic of Germany unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to FATCA (as defined below). The Issuer shall not be required to pay any additional amounts as a result of such withholding or deduction or any other withholding or deduction made by a paying agent or other intermediary pursuant to Sections 1471-1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 or any analogous provisions of non-U.S. law, including a voluntary agreement entered into with a taxing authority pursuant thereto (together, **FATCA**).

**[in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes insert:**

#### § 8 (ACCELERATION)

(1) *Right of Acceleration.* Each Holder shall be entitled to declare its State Treasury Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5[(4)]), together with accrued interest (if any) to (but excluding) the date of redemption, in the event that the Issuer fails to pay any amounts of interest within 30 days from the relevant due date. The right to declare State Treasury Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Notice.* Any notice declaring State Treasury Notes due in accordance with paragraph (1) shall be made in

Die Emittentin wird die Gläubiger von jeder Änderung, Abberufung, Bestellung oder jedem sonstigen Wechsel sobald wie möglich nach Eintritt der Wirksamkeit einer solchen Veränderung (durch Veröffentlichung in den in § [10] aufgeführten Medien) informieren.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und [hat] [haben] keine Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihr] [ihnen] und den Gläubigern.]

#### § 7 (STEUERN)

Sämtliche von der Emittentin auf die Landesschatzanweisungen zahlbaren Beträge an Kapital [**im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen:** und Zinsen] sind ohne Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich oder gemäß FATCA (wie nachstehend definiert) vorgeschrieben. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, irgendwelche zusätzlichen Beträge aufgrund dieses Einhalts oder Abzugs oder aufgrund irgendeines Einhalts oder Abzugs zu zahlen, der von einer Zahlstelle oder einem anderen Intermediär nach Maßgabe der Artikel 1471-1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 oder einer entsprechenden nicht-US-amerikanischen Rechtsnorm, einschließlich einer in Übereinstimmung mit den vorerwähnten Rechtsnormen freiwillig abgeschlossenen Vereinbarung mit einer Steuerbehörde, vorgenommen wird (zusammen, **FATCA**).

**[im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen:**

#### § 8 (KÜNDIGUNG)

(1) *Kündigungsrecht.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Landesschatzanweisungen zu kündigen und deren sofortige Tilgung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(4)] beschrieben) zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls die Emittentin etwaige Zinsbeträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt. Das Recht, die Landesschatzanweisungen zu kündigen, erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Kündigung.* Eine Kündigung der Landesschatzanweisungen zur Rückzahlung gemäß

accordance with § [10] ([●]).]

**§ [9]**  
**(FURTHER ISSUES OF STATE TREASURY  
NOTES, PURCHASES)**

(1) *Further Issues of State Treasury Notes.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further State Treasury Notes having the same terms and conditions as the State Treasury Notes in all respects (if so applicable, except for the issue date [**in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes insert:** , interest commencement date, first interest payment date] and/or issue price) so as to form a single series with the State Treasury Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase State Treasury Notes in the open market or otherwise at any price.

**§ [10]**  
**(NOTICES)**

**[if the State Treasury Notes are to be listed on the regulated market of a stock exchange insert:**

(1) *Publication.* As long as legally required, all notices regarding the State Treasury Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) or any comparable successor media and, if additionally required by law, in such other media determined by law. [**In case the State Treasury Notes are to be listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange insert:** As long as the State Treasury Notes are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices regarding the State Treasury Notes shall also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).] [**insert other form of publication**] Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(2) *Delivery of Notices to Clearing System.* If the publication of notices pursuant to subparagraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

Absatz (1) erfolgt nach Maßgabe des § [10] ([●]).]

**§ [9]**  
**(BEGEBUNG WEITERER LANDESSCHATZ-  
ANWEISUNGEN, ANKAUF)**

(1) *Begebung weiterer Landesschatzanweisungen.* Die Emittentin behält sich vor, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Landesschatzanweisungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung [**im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen:** , des Verzinsungsbeginns, des ersten Zinszahlungstags] und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Landesschatzanweisungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Landesschatzanweisungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu erwerben.

**§ [10]**  
**(MITTEILUNGEN)**

**[falls die Landesschatzanweisungen an dem geregelten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, einfügen:**

(1) *Veröffentlichung.* Solange dies gesetzlich erforderlich ist, werden alle die Landesschatzanweisungen betreffenden Mitteilungen im Bundesanzeiger bzw. einem entsprechenden Nachfolgemedium und, soweit darüber hinaus gesetzlich erforderlich, in weiteren gesetzlich bestimmten Medien veröffentlicht. [**Falls die Landesschatzanweisungen am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse notiert werden sollen, einfügen:** Solange die Landesschatzanweisungen an der Luxemburger Wertpapierbörse zum Handel am geregelten Markt zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Wertpapierbörse dies verlangen, werden alle die Landesschatzanweisungen betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) veröffentlicht.] [**sonstige Veröffentlichungsart einfügen**] Jede derartig erfolgte Mitteilung gilt am dritten Tag nach der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Übermittlung von Mitteilungen an das Clearingsystem.* Soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz (1) rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz (1) genannten Medien durch Übermittlung der maßgeblichen Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Übermittlung der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[in case of State Treasury Notes which are not listed on the regulated market of any stock exchange insert:**

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

([●]) *Form of Notice to Be Given by any Holder.* Notices regarding the State Treasury Notes which are to be given by any Holder to the Issuer shall be validly given if delivered in text format (*Textform*) or in writing in the German or English language to the Issuer or **[in case of State Treasury Notes in the form of bearer notes insert: the Fiscal Agent] [in case of State Treasury Notes in the form of collective debt register claims insert: a paying agent]** (for onward delivery to the Issuer) and by hand or mail. The Holder shall provide evidence satisfactory to the Issuer of its holding of the State Treasury Notes. Such evidence may be (i) in the form of a certification from the Clearing System or the Custodian (as defined in § [11] (3)) with which the Holder maintains a securities account in respect of the State Treasury Notes that such Holder is, at the time such notice is given, the Holder of the relevant State Treasury Notes, or (ii) in any other appropriate manner.

#### § [11]

#### **(APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE AND PLACE OF JURISDICTION, ENFORCEMENT)**

(1) *Applicable Law.* The State Treasury Notes, both as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Place of Performance and Place of Jurisdiction.* Place of performance and non-exclusive place of jurisdiction shall be Düsseldorf, Federal Republic of Germany.

(3) *Enforcement.* Any Holder of State Treasury Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such State Treasury Notes on the basis of [(i)] a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the State Treasury Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of the State Treasury Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) **[in case of State**

**[bei Landesschatzanweisungen, die nicht an dem geregelten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden sollen, einfügen:**

(1) *Übermittlung von Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Landesschatzanweisungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Übermittlung der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.]

([●]) *Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen.* Die Landesschatzanweisungen betreffende Mitteilungen der Gläubiger an die Emittentin gelten als wirksam erfolgt, wenn sie der Emittentin oder **[im Fall von Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen einfügen: der Emissionsstelle] [im Fall von Landesschatzanweisungen in Form von Sammelschuldbuchforderungen einfügen: einer Zahlstelle]** (zur Weiterleitung an die Emittentin) in Textform oder in schriftlicher Form in der deutschen oder englischen Sprache persönlich übergeben oder per Brief übersandt werden. Der Gläubiger muss einen die Emittentin zufriedenstellenden Nachweis über die von ihm gehaltenen Landesschatzanweisungen erbringen. Dieser Nachweis kann (i) in Form einer Bestätigung durch das Clearingsystem oder die Depotbank (wie in § [11] (3) definiert), bei der der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Landesschatzanweisungen unterhält, dass der Gläubiger zum Zeitpunkt der Mitteilung Gläubiger der betreffenden Landesschatzanweisungen ist, oder (ii) auf jede andere geeignete Weise erfolgen.

#### § [11]

#### **(ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT UND GERICHTSSTAND, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG)**

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

(2) *Erfüllungsort und Gerichtsstand.* Erfüllungsort und nicht ausschließlicher Gerichtsstand ist Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger darf in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Landesschatzanweisungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend machen: [(i)] er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Landesschatzanweisungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Landesschatzanweisungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank

**Treasury Notes in the form of bearer notes insert:** and (ii) a copy of the Global Bearer Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Bearer Note]. For purposes of the foregoing, **Custodian** means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the State Treasury Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under these State Treasury Notes also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

**§ [12]  
(LANGUAGE)**

These Conditions are written in the German language [and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation shall be non-binding].

gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält [**bei Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen einfügen**]; und (ii) er legt eine Kopie der Inhabersammelurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder der Verwahrstelle des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der Inhabersammelurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre]. Im Vorstehenden bezeichnet **Depotbank** jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Kreditinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrgeschäft zu betreiben, und bei dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Landesschatzanweisungen unterhält, einschließlich des betreffenden Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Landesschatzanweisungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ [12]  
(SPRACHE)**

Diese Bedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst [und mit einer Übersetzung in die englische Sprache versehen. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die englische Übersetzung ist unverbindlich].

## B. CONDITIONS OF BORROWING APPLICABLE TO STATE TREASURY NOTES IN THE FORM OF REGISTERED NOTES

The instructions given below refer to the Conditions of Borrowing for State Treasury Notes in the form of bearer notes set out in PART I A above. In the case of State Treasury Notes in registered form, the Conditions of Borrowing set out in PART I A above are modified in accordance with the instructions below, subject to all the terms of the applicable Final Terms.

### CONDITIONS

[§ 1 (CURRENCY, PRINCIPAL AMOUNT, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS) shall be replaced in its entirety by the following:

#### § 1

#### (CURRENCY, PRINCIPAL AMOUNT, FORM AND TRANSFER, DEFINITIONS)

(1) *Currency and Principal Amount.* This series (the **Series**) of State Treasury Notes in registered form (the **State Treasury Note**) of the State of North Rhine-Westphalia (the **Issuer**) is issued in [insert relevant currency] (the **Specified Currency**) in the principal amount of [insert relevant principal amount] (in words: [insert relevant principal amount in words]).

(2) *Form and Transfer.*

(a) The Registered Note (as defined below) issued in relation to the State Treasury Note is executed on behalf of the Issuer by an authorised representative of the Ministry of Finance of the State of North Rhine-Westphalia, bears the seal of the State of North Rhine-Westphalia and is registered in (i) a special Register (as defined below) maintained by the Registrar (as defined below), and (ii) the capital register of the State of North Rhine-Westphalia (the **Capital Register**), which has been confirmed by the signature of the authorised capital registrar. It shall further bear the control signature of the Fiscal Agent (as defined below).

(b) The rights of the Holder (as defined below) arising out of the State Treasury Note and title to the Registered Note itself may be transferred, in whole or in part, by assignment of such rights, surrender of the Registered Note together with a duly completed and executed declaration of assignment (substantially in the form attached to the Registered Note) at the specified office of the Registrar and registration of the assignee as new Holder in the Register by the Registrar, upon which the Issuer will issue a new Registered Note to the assignee. In the case of a transfer of part only of this State Treasury Note, a new Registered Note in respect of the balance not

## B. BEDINGUNGEN DER KREDITAUFNAHME FÜR LANDESSCHATZANWEISUNGEN IN FORM VON NAMENSSCHULDVERSCHREIBUNGEN

Die nachfolgenden Anleitungen beziehen sich auf die oben in TEIL I A wiedergegebenen Bedingungen der Kreditaufnahme für Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen. Im Fall von Landesschatzanweisungen in Form von Namensschuldverschreibungen werden die oben in TEIL I A wiedergegebenen Bedingungen der Kreditaufnahme nach Maßgabe der folgenden Anleitungen und der Bestimmungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen abgeändert.

### BEDINGUNGEN

[§ 1 (WÄHRUNG, NENNBETRAG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

#### § 1

#### (WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM UND ÜBERTRAGUNG, DEFINITIONEN)

(1) *Währung und Nennbetrag.* Diese Serie (die **Serie**) der Landesschatzanweisungen in Form einer Namensschuldverschreibung (die **Landesschatzanweisung**) des Landes Nordrhein-Westfalen (die **Emittentin**) wird in [relevante Währung einfügen] (die **festgelegte Währung**) im Nennbetrag von [relevanten Nennbetrag einfügen] (in Worten: [relevanten Nennbetrag in Worten einfügen]) begeben.

(2) *Form und Übertragung.*

(a) Die hinsichtlich der Landesschatzanweisung ausgestellte Namensurkunde (wie nachstehend definiert) ist namens der Emittentin durch eine vertretungsberechtigte Person des Ministeriums der Finanzen des Landes Nordrhein-Westfalen unterzeichnet, trägt das Siegel des Landes Nordrhein-Westfalen und ist (i) in einem besonderen Register (wie nachstehend definiert), das von der Registerstelle (wie nachstehend definiert) geführt wird, und (ii) im Kapitalbuch des Landes Nordrhein-Westfalen (das **Kapitalbuch**), was durch die Unterschrift des mit der Führung des Kapitalbuchs Beauftragten bestätigt ist, registriert. Sie trägt ferner die Kontrollunterschrift der Emissionsstelle (wie nachstehend definiert).

(b) Die sich aus der Landesschatzanweisung ergebenden Rechte des Gläubigers (wie nachstehend definiert) und das Eigentum an der Namensurkunde können ganz oder teilweise durch Abtretung dieser Rechte, Einreichung der Namensurkunde (zusammen mit einer ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten Abtretungserklärung, die im Wesentlichen dem der Namensurkunde angehängten Muster entspricht) bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle und Eintragung des Zessionars als neuer Gläubiger in das Register durch die Registerstelle übertragen werden, woraufhin die Emittentin dem Zessionar eine neue Namensurkunde

transferred will be issued to the assignor. Any transfer of part only of the State Treasury Note is permitted only for a minimum principal amount of **[insert Specified Currency and such Minimum Principal Amount]** or an integral multiple thereof.

(c) Each new Registered Note to be issued upon transfer of the State Treasury Note will be, within seven business days (being, for the purposes of this subparagraph, a day other than a Saturday or Sunday, on which banks are open for business in the place of the specified office of the Registrar) of delivery of the Registered Note and the duly completed and executed declaration of assignment, available for collection at the specified office of the Registrar or, at the request of the Holder making such delivery and as specified in the relevant declaration of assignment, be mailed at the risk of the Holder entitled to the new Registered Note to such address as may be specified in the declaration of assignment or, in the case of an assignment of part only of the rights of the Holder arising out of the State Treasury Note only, to the assignor.

(d) Transfers will be effected without charge by or on behalf of the Issuer or the Registrar, but upon payment (or the giving of such indemnity as the Issuer or the Registrar may require) in respect of any tax or other duties which may be imposed in relation to it.

(e) The Holder may not require the registration of transfer of the State Treasury Note (i) during a period of 15 days ending on the due date for any payment of principal on the State Treasury Note **[if the State Treasury Note is subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:]**, (ii) during a period of 15 days ending on the date on which the State Treasury Note may be redeemed at the option of the Issuer pursuant to § 5 [(2)] **[if the State Treasury Note is subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert:]**, [(iii)] during a period of 15 days ending on the date on which the State Treasury Note may be redeemed at the option of the Holder pursuant to § 5 [(3)], or [(iv)] after the State Treasury Note has been called for redemption or accelerated otherwise in whole or in part.

ausstellen wird. Im Fall der teilweisen Übertragung der Landesschatzanweisung ist dem Zedenten eine neue Namensurkunde über den nicht übertragenen Betrag auszustellen. Eine teilweise Übertragung der Landesschatzanweisung ist nur ab einem Mindestnennbetrag von **[festgelegte Währung und Mindestnennbetrag einfügen]** oder für ein ganzzahliges Vielfaches dieses Betrags zulässig.

(c) Jede nach einer Übertragung der Landesschatzanweisung ausgestellte neue Namensurkunde wird innerhalb von sieben Bankarbeitstagen (Bankarbeitstag bezeichnet für die Zwecke dieses Unterabsatzes einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Banken an dem Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet sind) nach Einreichung der Namensurkunde und der ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten Abtretungserklärung zur Abholung bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle bereitgehalten oder, auf Wunsch des einreichenden Gläubigers und wie in der entsprechenden Abtretungserklärung angegeben, auf Gefahr des hinsichtlich der neuen Namensurkunde berechtigten Gläubigers an die in der Abtretungserklärung angegebene Adresse bzw. im Fall einer Teilabtretung der sich aus der Landesschatzanweisung ergebenden Rechte des Gläubigers an den Zedenten versandt.

(d) Übertragungen werden vorgenommen, ohne dass von oder für die Emittentin oder die Registerstelle hierfür eine Gebühr berechnet wird, aber erst nach Zahlung von Steuern oder anderen Abgaben, die im Zusammenhang mit der Übertragung erhoben werden (oder nach Abgabe von diesbezüglichen Freistellungserklärungen, wie sie von der Emittentin oder der Registerstelle verlangt werden können).

(e) Der Gläubiger kann die Eintragung der Übertragung der Landesschatzanweisung nicht verlangen (i) während eines Zeitraums von 15 Tagen, der an dem Fälligkeitstag für eine Zahlung auf das Kapital der Landesschatzanweisung endet **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Landesschatzanweisung vorzeitig zurückzahlen, einfügen:]**, (ii) während eines Zeitraums von 15 Tagen, der an dem Tag endet, an dem die Landesschatzanweisung aufgrund der Ausübung eines der Emittentin gemäß § 5 [(2)] zustehenden Wahlrechts vorzeitig zurückgezahlt werden kann] **[falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, die Landesschatzanweisung vorzeitig zurückzahlen, einfügen:]**, [(iii)] während eines Zeitraums von 15 Tagen, der an dem Tag endet, an dem die Landesschatzanweisung aufgrund der Ausübung eines dem Gläubiger gemäß § 5 [(3)] zustehenden Wahlrechts vorzeitig zurückgezahlt werden kann], oder [(iv)] nachdem die Landesschatzanweisung ganz oder teilweise vorzeitig zur Rückzahlung oder aus sonstigen Gründen gekündigt wurde.

(f) Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the Issuer, the Fiscal Agent and the Registrar shall deem and treat the registered Holder of the State Treasury Note as the absolute holder of the Registered Note and of the rights evidenced thereby.

(3) *Certain Definitions.* For purposes of these Conditions:

**[if there will be a Calculation Agent insert: Calculation Agent]** means [the Issuer] [the Fiscal Agent] **[insert other Calculation Agent]** and any successor to [the Issuer] [the Fiscal Agent] **[insert other Calculation Agent]** in its capacity as Calculation Agent.]

**Fiscal Agent** means the Fiscal Agent specified in § 6 (1) or any substitute fiscal agent appointed under § 6 (2).

**Holder** means the person in whose name the Registered Note is issued, or in the event of a transfer in accordance with § 1, the holder registered in the Register. Any reference herein to **Holders** in plural form shall constitute a reference to **Holder** in singular form.

**Registered Note** means each registered note issued in relation to this Series of State Treasury Notes.

**Register** means the register to be maintained by the Registrar in relation to the State Treasury Note and any other State Treasury Notes in the form of registered notes that may be issued under the Debt Issuance Programme of the Issuer.

**Registrar** means the registrar specified in § 6 (1) or any substitute registrar appointed under § 6 (2).

(4) *References.*

(a) Any reference herein to **State Treasury Note** or **this State Treasury Note** includes, unless the context otherwise requires, any new Registered Note that has been issued upon transfer of the State Treasury Note or part thereof.

(b) Any reference herein to **Registered Note** or **this Registered Note** is a reference to the State Treasury Note(s) of this Series, unless the context otherwise requires.

(c) Any reference herein to **State Treasury Notes** is a reference to the State Treasury Note(s) of this Series. Any reference herein to **State Treasury Notes** or **these State Treasury Notes** in plural form shall be deemed to constitute a reference to **State Treasury Note** or **this State Treasury Note** in singular form. All grammatical and other changes required by the use of the word State

(f) Soweit nicht ein zuständiges Gericht etwas anderes entschieden hat oder zwingendes Recht etwas anderes verlangt, haben die Emittentin, die Emissionsstelle und die Registerstelle den im Register eingetragenen Gläubiger der Landesschatzanweisung als den ausschließlichen Inhaber der Namensurkunde und der durch diese nachgewiesenen Rechte zu behandeln.

(3) *Definitionen.* In diesen Bedingungen bedeutet:

**[falls es eine Berechnungsstelle gibt, einfügen: Berechnungsstelle [die Emittentin] [die Emissionsstelle] [andere Berechnungsstelle einfügen] und jeder Nachfolger [der Emittentin] [der Emissionsstelle] [andere Berechnungsstelle einfügen] in [ihrer] [seiner] Eigenschaft als Berechnungsstelle.]**

**Emissionsstelle** die in § 6 (1) genannte Emissionsstelle oder ein gemäß § 6 (2) bestellter Nachfolger der Emissionsstelle.

**Gläubiger** der in der Namensurkunde oder, falls eine Übertragung gemäß § 1 stattgefunden hat, der im Register eingetragene Gläubiger der Landesschatzanweisung. Jede Bezugnahme hierin auf **Gläubiger** im Plural gilt als Bezugnahme auf **Gläubiger** im Singular.

**Namensurkunde** jede im Hinblick auf diese Serie von Landesschatzanweisungen ausgefertigte Namensurkunde.

**Register** das von der Registerstelle unterhaltene Register für die Landesschatzanweisung und andere unter dem Programm zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten (*Debt Issuance Programme*) der Emittentin begebene Landesschatzanweisungen in Form von Namensschuldverschreibungen.

**Registerstelle** die in § 6 (1) genannte Registerstelle oder einen gemäß § 6 (2) bestellten Nachfolger der Registerstelle.

(4) *Bezugnahmen.*

(a) Jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf **Landesschatzanweisung** oder **diese Landesschatzanweisung** schließt die für die Landesschatzanweisung erstellte Namensurkunde sowie jede neue Namensurkunde ein, die im Zusammenhang mit der Übertragung der Landesschatzanweisung oder eines Teils derselben ausgestellt worden ist, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.

(b) Jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf **Namensurkunde** oder **diese Namensurkunde** bezieht sich auf die Landesschatzanweisung(en) dieser Serie, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.

(c) Jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die **Landesschatzanweisungen** bezieht sich auf die Landesschatzanweisung(en) dieser Serie. Jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf **Landesschatzanweisungen** oder **diese Landesschatzanweisungen** im Plural gilt als eine Bezugnahme auf **Landesschatzanweisung** oder **diese Landesschatzanweisung** im Singular. Jede grammati-

Treasury Note in singular form shall be deemed to have been made herein and the provisions hereof shall be applied as if such changes had been made.

(d) Any reference herein to a **Specified Currency** shall include any successor currency provided for by the laws in force in the jurisdiction where the Specified Currency is issued or pursuant to intergovernmental agreement or treaty to the extent that payment in the Specified Currency is no longer a legal means of payment by the Issuer on the State Treasury Note.]

[§ 2 (STATUS) shall be replaced in its entirety by the following:

**§ 2  
(STATUS)**

The obligations arising out of the State Treasury Note constitute unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, present or future, save for obligations preferred by mandatory provisions of law.]

[§ 3 (1) ([INTEREST] [INDEXATION] – *Rate of Interest and Interest Payment Dates*) shall be replaced in its entirety by the following:

[in case of Fixed Rate State Treasury Notes insert:

(1) *Rate of Interest* [in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. insert: *and Interest Payment Dates*]. The State Treasury Notes shall bear interest on their outstanding principal amount at the rate of [insert Rate of Interest] per cent. per annum (the **Rate of Interest**) from (and including) [insert Interest Commencement Date] [in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. insert: (the **Interest Commencement Date**)] to (but excluding) the Maturity Date (as defined below). [in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. insert: Interest shall be payable in arrear on [insert Fixed Interest Date(s)] in each year (each such date, an **Interest Payment Date**). The first payment of interest shall be made on [insert First Interest Payment Date] [if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: and will amount to [insert Initial Broken Amount]]. [if Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert: Interest in respect of the period from (and including) [insert Fixed Interest Payment Date preceding the Maturity Date] to (but excluding) the Maturity Date will amount to [insert Final Broken Amount].] [in case of Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. insert: Therefore, no interest will be paid on the

kalische Änderung, die durch den Gebrauch des Wortes **Landesschatzanweisung** im Singular notwendig wird, gilt als in diesen Bedingungen vorgenommen und die Bestimmungen dieser Bedingungen sind so anzuwenden, als ob diese Änderung vorgenommen worden wäre.

(d) Jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die **festgelegte Währung** schließt jede Nachfolgewährung ein, die entweder durch Gesetz in dem Staat, in dem die festgelegte Währung ausgegeben wird, oder durch eine zwischenstaatliche Vereinbarung eingeführt wird, sofern Zahlungen in der festgelegten Währung nicht mehr als zulässiges Zahlungsmittel für Zahlungen der Emittentin hinsichtlich der Landesschatzanweisungen gelten.]

[§ 2 (STATUS) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

**§ 2  
(STATUS)**

Die Verbindlichkeiten aus der Landesschatzanweisung stellen unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen etwas anderes vorschreiben.]

[§ § 3 (1) ([ZINSEN] [INDEXIERUNG] – *Zinssatz und Fälligkeitstage*) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

[im Fall von festverzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:

(1) *Zinssatz* [im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, einfügen: *und Fälligkeitstage*]. Die Landesschatzanweisungen werden, bezogen auf ihren ausstehenden Nennbetrag, vom [Verzinsungsbeginn einfügen] [im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, einfügen: (der **Verzinsungsbeginn**)] (einschließlich) bis zum Enddatum (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) mit jährlich [Zinssatz einfügen] % (der **Zinssatz**) verzinst. [im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, einfügen: Die Zinsen sind nachträglich am [Festzinstermine einfügen] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **Fälligkeitstag**). Die erste Zinszahlung erfolgt am [ersten Fälligkeitstag einfügen] [sofern der erste Fälligkeitstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen: und beläuft sich auf [den anfänglichen Bruchteilzinsbetrag einfügen]]. [sofern das Enddatum kein Festzinstermine ist, einfügen: Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Enddatum vorausgehenden Festzinstermine einfügen] (einschließlich) bis zum Enddatum (ausschließlich) belaufen sich auf [den abschließenden Bruchteilzinsbetrag einfügen].] [im Fall von festverzinslichen Landesschatzanweisungen,

State Treasury Notes.]]

**[§ 3 [(8)] (a) ([INTEREST] [INDEXATION] – Rate Replacement) shall be replaced in its entirety by the following:**

[(8)] (a) *Rate Replacement.* If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent) that a Rate Replacement Event has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Relevant Determining Party shall determine and inform the Issuer, if relevant, and the Calculation Agent of (i) the Replacement Rate, (ii) the Adjustment Spread, if any, and (iii) the Replacement Rate Adjustments for purposes of determining the Reference Interest Rate in respect of the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Rate Replacement Event). These Conditions shall be amended by the Replacement Rate Adjustments with effect from (and including) the relevant Interest Determination Date (including any amendment of such Interest Determination Date if so provided by the Replacement Rate Adjustments). The Reference Interest Rate shall then be the Replacement Rate adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Issuer shall notify (i) the Fiscal Agent and the Calculation Agent, and (ii) the Holders pursuant to § 10 without undue delay after such determination of the Replacement Rate, the Adjustment Spread, if any, and the Replacement Rate Adjustments. For the avoidance of doubt, no consent or approval of any Holder shall be required for the Replacement Rate, the Adjustment Spread, if any, and the Replacement Rate Adjustments to become effective.

Upon receipt of the existing Registered Note by the Registrar, the Issuer may (i) supplement or amend these Conditions to reflect the Replacement Rate Adjustments, and (ii) issue a new Registered Note evidencing the supplemented or amended Conditions within seven business days (being, for the purposes of this subparagraph, a day other than a Saturday or Sunday, on which banks are open for business in the place of the specified office of the Registrar) of receipt of the existing Registered Note. Such new Registered Note shall be available for collection at the specified office of the Registrar or, at the request of the Holder making such delivery, be mailed at the risk of the Holder entitled to the new Registered Note to such address as may be specified by the Holder to the Registrar.]

**[§ 4 (PAYMENTS) shall be replaced in its entirety by the following:**

**§ 4  
(PAYMENTS)**

(1) *Payments of Principal [in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes*

**die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, einfügen:** Demgemäß werden keine Zinsen auf die Landesschatzanweisungen gezahlt werden.]]

**[§ 3 [(8)] (a) ([ZINSEN] [INDEXIERUNG] – Ersatzrate) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:**

[(8)] (a) *Ersatzrate.* Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle) fest, dass vor oder an einem Zinsfeststellungstag ein Ersatzrate-Ereignis eingetreten ist, wird die Jeweilige Festlegende Stelle (i) die Ersatzrate, (ii) eine etwaige Anpassungsspanne und (iii) die Ersatzrate-Anpassungen zur Bestimmung des Referenzzinssatzes für die auf den Zinsfeststellungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Ersatzrate-Ereignisse) festlegen und die Emittentin, sofern relevant, und die Berechnungsstelle darüber informieren. Diese Bedingungen werden mit Wirkung ab dem relevanten Zinsfeststellungstag (einschließlich) durch die Ersatzrate-Anpassungen geändert (einschließlich einer etwaigen Änderung dieses Zinsfeststellungstags, falls die Ersatzrate-Anpassungen dies so bestimmen). Der Referenzzinssatz ist dann die Ersatzrate angepasst durch eine etwaige Anpassungsspanne.

Die Emittentin wird (i) der Emissionsstelle und der Berechnungsstelle sowie (ii) den Gläubigern gemäß § 10 die Ersatzrate, die etwaige Anpassungsspanne und die Ersatzrate-Anpassungen unverzüglich nach einer solchen Festlegung mitteilen. Zur Klarstellung wird festgehalten, dass keine Zustimmung oder Genehmigung seitens eines Gläubigers für die Wirksamkeit der Ersatzrate, einer etwaigen Anpassungsspanne und die Ersatzrate-Anpassungen erforderlich ist.

Nach Erhalt der bestehenden Namensurkunde durch die Registerstelle kann die Emittentin (i) diese Bedingungen ergänzen oder ändern, um die Ersatzrate-Anpassungen wiederzugeben, und (ii) eine neue Namensurkunde, die die ergänzten oder geänderten Bedingungen enthält, innerhalb von sieben Bankarbeitstagen (Bankarbeitstag bezeichnet für die Zwecke dieses Unterabsatzes einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Banken an dem Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet sind) nach Erhalt der bestehenden Namensurkunde ausstellen. Diese neue Namensurkunde wird zur Abholung bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle bereitgehalten oder, auf Wunsch des einreichenden Gläubigers, auf Gefahr des hinsichtlich der neuen Namensurkunde berechtigten Gläubigers an die von dem Gläubiger der Registerstelle mitgeteilte Adresse versandt.]

**[§ 4 (ZAHLUNGEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:**

**§ 4  
(ZAHLUNGEN)**

(1) *Zahlungen von Kapital [im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen*

which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes insert: *and Interest*]. Payments of principal [in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes insert: and interest] on the State Treasury Note shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, on the respective due date to the person shown on the Register as the Holder at the close of business on the fifteenth day before such due date (the **Record Date**).

(2) *Manner of Payment*. All payments shall be made

[if the Specified Currency is Euro or payments can be made in Euro insert: by transfer to a Euro account maintained by the Holder with a bank in the Federal Republic of Germany or a principal financial centre of a country which has become a participating member state in the European Economic and Monetary Union, notified to the Registrar not later than the Record Date.]

[if the Specified Currency is not Euro or Japanese Yen insert: by transfer to an account denominated in the Specified Currency maintained by the Holder with a bank in the country or countries, in which the Specified Currency is legal tender, notified to the Registrar not later than the Record Date.]

[if the Specified Currency is Japanese Yen insert: by transfer to a Japanese Yen account (in the case of payment to a non-resident of Japan, a non-resident account) maintained by the Holder with a bank (in the case of payment to a non-resident of Japan, an authorised foreign exchange bank) in Tokyo notified to the Registrar not later than the Record Date.]

The Issuer shall be discharged from its payment obligations if it has effected the transfer on the respective Payment Business Date (as defined below).

[in case of Fixed Rate State Treasury Notes or Zero Coupon State Treasury Notes insert:

(3) *Payment Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of the State Treasury Note is not a [London] [and] [insert other relevant financial centre(s)] [and] [TARGET] Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next [London] [and] [insert other relevant financial centre(s)] [and] [TARGET] Business Day (the **Payment Business Day**) and shall not be entitled to [in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes insert: further] interest or

Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen: *und Zinsen*]. Zahlungen von Kapital [im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen: und Zinsen] auf die Landesschatzanweisung werden vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften am jeweiligen Fälligkeitstag an die Person geleistet, die bei Geschäftsschluss am fünfzehnten Tag vor einem solchen Fälligkeitstag (der **Stichtag**) in dem Register als Gläubiger aufgeführt ist.

(2) *Zahlungsweise*. Sämtliche Zahlungen erfolgen

[falls die festgelegte Währung Euro ist oder Zahlungen in Euro erfolgen können, einfügen: durch Überweisung auf ein auf Euro lautendes Konto, das der Gläubiger bei einer Bank in der Bundesrepublik Deutschland oder in einem Hauptfinanzzentrum eines Teilnehmerstaats der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion unterhält und das der Registerstelle nicht später als am Stichtag mitgeteilt worden ist.]

[falls die festgelegte Währung nicht Euro oder japanische Yen ist, einfügen: durch Überweisung auf ein auf die festgelegte Währung lautendes Konto des Gläubigers, das dieser bei einer Bank in dem Staat oder den Staaten, in dem oder in denen die festgelegte Währung gesetzliches Zahlungsmittel ist, unterhält und das der Registerstelle nicht später als am Stichtag mitgeteilt worden ist.]

[falls die festgelegte Währung Japanische Yen ist, einfügen: durch Überweisung auf ein auf Japanische Yen lautendes Konto (im Fall der Zahlung an eine Person ohne Wohnsitz in Japan, auf ein Konto für Personen ohne Wohnsitz in Japan), das von dem Gläubiger bei einer Bank (im Fall der Zahlung an eine Person ohne Wohnsitz in Japan, bei einer autorisierten Devisenbank) in Tokio unterhalten wird und das der Registerstelle nicht später als am Stichtag mitgeteilt worden ist.]

Die Emittentin ist von ihren Verpflichtungen befreit, wenn sie die Überweisung am Zahltag (wie nachstehend definiert) veranlasst hat.

[im Fall von festverzinslichen Landesschatzanweisungen oder unverzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:

(3) *Zahltag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Landesschatzanweisung auf einen Tag, der kein [Londoner] [und] [anderes relevantes Finanzzentrum oder andere relevante Finanzzentren einfügen] [und] [TARGET] Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten [Londoner] [und] [anderes relevantes Finanzzentrum oder andere relevante Finanzzentren einfügen] [und] [TARGET] Bankarbeitstag (der **Zahltag**). Der Gläubiger ist nicht berechtigt, [im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen

other payment in respect of such delay. For these purposes, [London] [and] **[insert other relevant financial centre(s)] [and] [TARGET] Business Day** means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which [commercial banks and foreign exchange markets in [London] [and] **[insert other relevant financial centre(s)]** settle payments] [and on which] [all parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**TARGET**) are operational to effect payments].]

**[in case of Floating Rate State Treasury Notes insert:**

(3) *Payment Business Day.* The Payment Business Day is the Interest Payment Date determined in accordance with § 3 (1).

**[if the Interest Amount shall be adjusted insert:** If the Interest Payment Date is **[insert in case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Preceding Business Day Convention:** brought forward] [or] **[insert in case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Following Business Day Convention:** postponed] (as described in § 3 (1)), the corresponding Interest Periods and Interest Amounts (if applicable) shall be adjusted accordingly.]

**[if the Interest Amount shall not be adjusted insert:** If the Interest Payment Date is **[insert in case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Preceding Business Day Convention:** brought forward] [or] **[insert in case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Following Business Day Convention:** postponed] (as described in § 3 (1)), the corresponding Interest Periods and Interest Amounts (if applicable) shall not be adjusted accordingly.])

(4) *References to Principal.* References in these Conditions to principal in respect of the State Treasury Note shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount (as specified in § 5 (1)) of the State Treasury Note; **[in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes insert:** the Early Redemption Amount (as specified in § 5 [(4)]) of the State Treasury Note;] **[if the State Treasury Note is redeemable at the option of the Issuer insert:** the Call Redemption Price (as specified in § 5 (2)) of the State Treasury Note;] **[if the State Treasury Note is redeemable at the option of the Holder insert:** the Put Redemption Price (as specified in § 5 [(3)]) of the State Treasury Note;] **[in case of a Zero Coupon State Treasury Note insert:** the Amortised Face Amount (as specified in § 5 [(4)]) of the State Treasury

**Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen:** weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser zeitlichen Verzögerung zu verlangen. **[Londoner] [und] [anderes relevantes Finanzzentrum oder andere relevante Finanzzentren einfügen] [und] [TARGET] Bankarbeitstag** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [London] [und] **[anderes relevantes Finanzzentrum oder andere relevante Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln] [und an dem] [alle Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**TARGET**) betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln].]

**[im Fall von variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:**

(3) *Zahltag.* Zahltag ist der sich nach § 3 (1) ergebende Fälligkeitstag.

**[falls der Zinsbetrag angepasst werden soll, einfügen:** Falls der Fälligkeitstag (wie in § 3 (1) beschrieben) **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Preceding Business Day Convention einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Following Business Day Convention einfügen:** sich nach hinten verschiebt], werden die korrespondierenden Berechnungszeiträume und Zinsbeträge (sofern anwendbar) entsprechend angepasst.]

**[falls der Zinsbetrag nicht angepasst werden soll, einfügen:** Falls der Fälligkeitstag (wie in § 3 (1) beschrieben) **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Preceding Business Day Convention einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Following Business Day Convention einfügen:** sich nach hinten verschiebt], werden die korrespondierenden Berechnungszeiträume und Zinsbeträge (sofern anwendbar) nicht entsprechend angepasst.])

(4) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Landesschatzanweisung sollen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge einschließen: den Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 (1) angegeben) der Landesschatzanweisung; **[im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen:** den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(4)]) angegeben) der Landesschatzanweisung;] **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Landesschatzanweisung vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungskurs (Call) (wie in § 5 (2) angegeben) der Landesschatzanweisung;] **[falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, die Landesschatzanweisung vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungskurs (Put) (wie in § 5 [(3)]) ange-

Note;] **[in case of an Instalment State Treasury Note insert:** the Instalment Amount[s] (as specified in § 5 (1)) of the State Treasury Note;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the State Treasury Note.]

[§ 6 (FISCAL AGENT[,] [AND] PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT]) and (PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT]) **shall be replaced in their entirety by the following:**

**§ 6  
(FISCAL AGENT[,] [AND] REGISTRAR [AND  
CALCULATION AGENT])**

(1) *Appointment.*

Citibank, N.A., London Branch  
Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom

is appointed as Fiscal Agent[, ] [and] Registrar [and Calculation Agent

[and

**[insert name and specified office of Calculation Agent]**

is appointed as Calculation Agent].

The Fiscal Agent shall fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent[, ] [and] the Registrar [and the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified offices in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent[, ] [and] the Registrar [or the Calculation Agent] and to appoint another fiscal agent[, ] [and] registrar [or calculation agent]. The Issuer shall at all times maintain a fiscal agent and registrar **[if there will be a calculation agent insert:** and a calculation agent **[insert if the calculation agent is required to maintain a specified office in a required location:** with a specified office located in **[insert relevant financial centre]]].** The Fiscal Agent and the Registrar shall be the same person acting in both functions through the same specified office.

**[in case of payments in U.S. Dollars insert:** If payments in U.S. Dollars by the Issuer or at or through the offices of the Fiscal Agent outside the United States (as defined below) become illegal or are effectively precluded

geben) der Landesschatzanweisungen;] **[im Fall einer unverzinslichen Landesschatzanweisung einfügen:** den Amortisationsbetrag (wie in § 5 [(4)] angegeben) der Landesschatzanweisungen;] **[im Fall von Raten-Landesschatzanweisungen einfügen:** die auf die Landesschatzanweisung zu leistende[n] Rate[n] (wie in § 5 (1) angegeben;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Landesschatzanweisung zahlbaren Beträge.]

[§ 6 (EMISSIONSSTELLE[,] [UND] ZAHLSTELLE[N] [UND BERECHNUNGSSTELLE]) und (ZAHLSTELLE[N] [UND BERECHNUNGSSTELLE]) **sind vollständig wie folgt zu ersetzen:**

**§ 6  
(EMISSIONSSTELLE[,] [UND] REGISTERSTELLE  
[UND BERECHNUNGSSTELLE])**

(1) *Ernennung.* Die

Citibank, N.A., London Branch  
Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
England

ist als Emissionsstelle[, ] [und] Registerstelle [und Berechnungsstelle]

[und

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

ist als Berechnungsstelle] bestellt.

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle[, ] [und] die Registerstelle [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweiligen bezeichneten Geschäftsstellen durch andere bezeichnete Geschäftsstellen in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle[, ] [und] der Registerstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle[, ] [und] eine andere Registerstelle [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und eine Registerstelle **[falls es eine Berechnungsstelle gibt, einfügen:** und eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort haben muss, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[relevantes Finanzzentrum einfügen]]]** unterhalten. Die Emissionsstelle und die Registerstelle sind ein und dieselbe Person, die in beiden Funktionen durch dieselbe bezeichnete Geschäftsstelle handelt.

**[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:** Falls Zahlungen in US-Dollar durch die Emittentin oder bei den oder durch die Geschäftsstellen der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten (wie nachstehend

because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. Dollars, a paying agent with a specified office in New York shall be appointed by the Issuer, provided that payments are then permitted under United States law without involving, in the opinion of the Issuer, adverse tax consequences to the Issuer. **United States** means the United States of America (including the states thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Islands and Northern Mariana Islands).]

The Issuer will give notice to the Holders of any variation, termination, appointment or any other change as soon as possible upon the effectiveness of such change.

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent[,] [and] the Registrar [and the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for the Holder.]

[§ 8 (ACCELERATION) shall be replaced in its entirety by the following:

**§ 8**

**[(in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes insert: ACCELERATION;] COUNTERCLAIMS)**

**[in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes insert: (1) *Right of Acceleration.*** The Holder shall be entitled to declare the State Treasury Note due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5[(4)]), together with accrued interest (if any) to (but excluding) the date of repayment, in the event that the Issuer fails to pay any amount of interest within 30 days from the relevant Interest Payment Date. The right to declare the State Treasury Note due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Notice.* Any notice declaring the State Treasury Note due in accordance with paragraph (1) shall be made in accordance with § 10 (2).]

**[in case of State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes insert: (3) *Counterclaims.***] As long as, and to the extent that, the State Treasury Note forms part of the guaranteed

definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, hat die Emittentin eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York zu bestellen, vorausgesetzt jedoch, dass Zahlungen dann unter US-amerikanischem Recht erlaubt sind, ohne – nach Auffassung der Emittentin – nachteilige steuerliche Konsequenzen für die Emittentin nach sich zu ziehen. **Vereinigte Staaten** bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

Die Emittentin wird die Gläubiger von jeder Änderung, Abberufung, Bestellung oder jedem sonstigen Wechsel sobald wie möglich nach Eintritt der Wirksamkeit einer solchen Veränderung informieren.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[,] [und] die Registerstelle [und die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keine Verpflichtungen gegenüber dem Gläubiger, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und dem Gläubiger begründet.]

[§ 8 (KÜNDIGUNG) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

**§ 8**

**[(im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen: KÜNDIGUNG;] GEGENFORDERUNGEN)**

**[im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen: (1) *Kündigungsrecht.*** Der Gläubiger ist berechtigt, die Landesschatzanweisung zu kündigen und ihre sofortige Tilgung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(4)] beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls die Emittentin einen Zinsbetrag nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt. Das Recht, die Landesschatzanweisung zu kündigen, erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Kündigung.* Eine Kündigung der Landesschatzanweisung zur Rückzahlung gemäß Absatz (1) erfolgt nach Maßgabe des § 10 (2).]

**[im Fall von Landesschatzanweisungen, die keine festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen: (3) *Gegenforderungen.***] Solange und soweit die

assets (*Sicherungsvermögen*), within the meaning of § 125 of the German Act Concerning the Supervision of Insurance Companies (*Gesetz über die Beaufsichtigung der Versicherungsunternehmen*) (as amended) ("**VAG**"), of the assets which are governed by the general principles set out in §§124 and 215 of the VAG or of covering funds the set-up of which is mandatory pursuant to the laws of the Federal Republic of Germany, the Issuer waives (also in the event that insolvency proceedings or similar proceedings are instituted against the Holder) any right of set-off against the rights arising from the State Treasury Note as well as any right to exercise any pledges, rights of retention or other rights which could affect the rights under the State Treasury Note.]

[§ [9] (FURTHER ISSUES OF STATE TREASURY NOTES, PURCHASES) **shall be replaced in its entirety by the following:**

**§ [9]  
(REPLACEMENT OF REGISTERED NOTE,  
PURCHASES)**

(1) *Replacement of Registered Note.* If the Registered Note is lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Registrar upon payment by the applicant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence and indemnity as the Issuer may reasonably require. A mutilated or defaced Registered Note must be surrendered before a replacement Registered Note will be issued.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase the State Treasury Note at any price.]

[§ [10] (NOTICES) **shall be replaced in its entirety by the following:**

**§ [10]  
(NOTICES)**

(1) *Notices by the Issuer.* Notices to the Holder may be given, and are valid if given, in writing by letter or facsimile at the address or facsimile number of the Holder appearing in the Register.

(2) *Notices by the Holder.* Notices regarding the State Treasury Note which are to be given by the Holder to the Issuer shall be validly given if delivered in text format (*Textform*) or in writing in the German or English language to the Issuer or the Fiscal Agent (for onward delivery to the Issuer) and by hand or mail.

[**In § [11] (APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE AND PLACE OF JURISDICTION, ENFORCEMENT) the word ENFORCEMENT is to be deleted in the heading and the provisions of paragraph (3) – Enforcement – are to be deleted.**]

Landesschatzanweisung zum Sicherungsvermögen im Sinne des § 125 des Gesetzes über die Beaufsichtigung der Versicherungsunternehmen (in seiner jeweils geltenden Fassung) ("**VAG**"), zu Vermögenswerten, die den allgemeinen Regelungen gemäß § 124 VAG und § 215 VAG unterliegen, oder zu einer aufgrund gesetzlicher Vorschriften des deutschen Rechts zwingend gebildeten Deckungsmasse gehört, verzichtet die Emittentin (auch in der Insolvenz des Gläubigers oder wenn gegen den Gläubiger ein Insolvenz- oder ähnliches Verfahren betrieben wird), auf jede Aufrechnung gegen Forderungen aus der Landesschatzanweisung sowie auf die Ausübung von Pfandrechten, Zurückbehaltungsrechten und sonstigen Rechten, durch die die Forderungen aus der Landesschatzanweisung beeinträchtigt werden könnten.]

[§ [9] (BEGEBUNG WEITERER LANDESSCHATZANWEISUNGEN, ANKAUF) **ist vollständig wie folgt zu ersetzen:**

**§ [9]  
(ERSETZUNG DER NAMENSURKUNDE,  
ANKAUF)**

(1) *Ersetzung der Namensurkunde.* Sollte die Namensurkunde verloren gehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so kann sie bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller alle dabei möglicherweise entstehenden Kosten und Auslagen zu zahlen und alle angemessenen Bedingungen der Emittentin hinsichtlich des Nachweises und einer Freistellung zu erfüllen. Eine beschädigte oder unleserlich gemachte Namensurkunde muss eingereicht werden, bevor eine Ersatznamensurkunde ausgegeben wird.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, die Landesschatzanweisung zu jedem beliebigen Preis zu kaufen.]

[§ [10] (MITTEILUNGEN) **ist vollständig wie folgt zu ersetzen:**

**§ [10]  
(MITTEILUNGEN)**

(1) *Mitteilungen der Emittentin.* Mitteilungen an den Gläubiger können wirksam schriftlich per Brief oder Fax an die im Register aufgeführte Adresse oder Fax-Nummer des Gläubigers erfolgen.

(2) *Mitteilungen des Gläubigers.* Die Landesschatzanweisung betreffende Mitteilungen des Gläubigers an die Emittentin gelten als wirksam erfolgt, wenn sie der Emittentin oder der Emissionsstelle (zur Weiterleitung an die Emittentin) in Textform oder in schriftlicher Form in der deutschen oder englischen Sprache persönlich übergeben oder per Brief übersandt werden.

[**In § [11] (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT UND GERICHTSSTAND, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG) sind die Wörter GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG in der Überschrift und die Bestimmungen des Absatzes (3) – Gerichtliche Geltendmachung – zu streichen.**]

**PART II –  
CONDITIONS OF BORROWING APPLICABLE TO  
ASSIGNABLE LOANS**

**[in case of Long-form Conditions insert:**

The provisions of these Conditions of Borrowing apply to this Assignable Loan (as defined below) as completed, modified or replaced, in whole or in part, by the terms of the final terms which are attached hereto (the **Final Terms**). The blanks in the provisions of these Conditions of Borrowing which are applicable to this Assignable Loan shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; any provisions of the Final Terms modifying or replacing, in whole or in part, the provisions of these Conditions of Borrowing shall be deemed to so modify or replace, in whole or in part, the provisions of these Conditions of Borrowing; alternative or optional provisions of these Conditions of Borrowing as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Conditions of Borrowing; and all provisions of these Conditions of Borrowing which are inapplicable to this Assignable Loan (including instructions, explanatory notes and texts set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Conditions of Borrowing, as required to give effect to the terms of the Final Terms.]

**CONDITIONS**

**§ 1**

**(CURRENCY, PRINCIPAL AMOUNT, FORM AND  
TRANSFER, DEFINITIONS)**

(1) *Currency and Principal Amount.* This assignable loan (the **Assignable Loan** or the **Loan**) has been received by the State of North Rhine-Westphalia (the **Borrower**) in [insert relevant currency] (the **Specified Currency**) in the principal amount of [insert relevant principal amount] (in words: [insert principal amount in words]) (the **Principal Amount**).

(2) *Form and Transfer.*

(a) The Certificate of Indebtedness (as defined below) evidencing the Loan is executed on behalf of the Borrower by an authorised representative of the Ministry of Finance of the State of North Rhine-Westphalia (the **Ministry**), bears the seal of the State of North Rhine-Westphalia and bears a confirmation as to the registration in the Register for Assignable Loans (as defined below). A registration in the debt register of the State of North

**TEIL II –  
BEDINGUNGEN DER KREDITAUFNAHME FÜR  
ABTRETBARE DARLEHEN**

**[bei nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:**

Die Bestimmungen dieser Bedingungen der Kreditaufnahme gelten für dieses abtretbare Darlehen (wie nachstehend definiert) so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die **Endgültigen Bedingungen**) vervollständigt, geändert oder ganz oder teilweise ersetzt werden. Die Leerstellen in den auf dieses abtretbare Darlehen anwendbaren Bestimmungen dieser Bedingungen der Kreditaufnahme gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen tatsächlich in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt worden wären. Sofern die Endgültigen Bedingungen die Änderung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Bestimmungen der Kreditaufnahme vorsehen, gelten die betreffenden Bestimmungen der Bedingungen der Kreditaufnahme als entsprechend geändert oder (vollständig oder teilweise) ersetzt. Alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Bedingungen der Kreditaufnahme, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Bedingungen der Kreditaufnahme gestrichen. Sämtliche auf dieses abtretbare Darlehen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Bedingungen der Kreditaufnahme (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als insoweit aus diesen Bedingungen der Kreditaufnahme gestrichen, wie dies erforderlich ist, um den Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung zu verschaffen.]

**BEDINGUNGEN**

**§ 1**

**(WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM UND  
ÜBERTRAGUNG, DEFINITIONEN)**

(1) *Währung und Nennbetrag.* Dieses abtretbare Darlehen (das **abtretbare Darlehen** oder das **Darlehen**) ist von dem Land Nordrhein-Westfalen (die **Darlehensnehmerin**) in [relevante Währung einfügen] (die **festgelegte Währung**) aufgenommen worden und lautet auf einen Nennbetrag von [relevanten Nennbetrag einfügen] (in Worten: [Nennbetrag in Worten einfügen]) (der **Nennbetrag**).

(2) *Form und Übertragung.*

(a) Das über das Darlehen ausgestellte *Certificate of Indebtedness* (wie nachstehend definiert) ist namens der Darlehensnehmerin durch eine vertretungsberechtigte Person des Ministeriums der Finanzen des Landes Nordrhein-Westfalen (das **Ministerium**) unterzeichnet, trägt das Siegel des Landes Nordrhein-Westfalen und ist mit einem Bestätigungsvermerk über die Eintragung in das Schuldscheinregister (wie nachstehend definiert)

Rhine-Westphalia will not occur. The Certificate of Indebtedness is no security and shall merely serve as a document of evidence.

(b) The rights of the Holder (as defined below) arising out of the Loan may be transferred [not more than **[insert relevant number]** times], in whole or in part, by assignment of the rights and surrender of the Certificate of Indebtedness together with a duly completed and executed declaration of assignment (substantially in the form attached to the Certificate of Indebtedness) (the **Declaration of Assignment**), at the Ministry. Upon receipt of the Certificate of Indebtedness and the Declaration of Assignment, the Registrar for Assignable Loans (as defined below) shall enter the new Holder in the Register for Assignable Loans and the Borrower shall issue a new Certificate of Indebtedness evidencing the assigned Loan. In the case of a transfer of part only of the rights arising out of the Loan, the Borrower will issue a new Certificate of Indebtedness in respect of the balance not transferred to the assignor. Any transfer of part only of the rights arising out of the Loan is permitted only for a minimum principal amount of **[insert Specified Currency and such Minimum Principal Amount, whereby the Minimum Principal Amount shall be Euro 2,500,000 or the respective amount in any other currency, determined by the Borrower in its sole discretion]** or an integral multiple thereof.

(c) The first Holder and any further holders succeeding the same through assignment of the rights arising out of the Loan, if any, are registered in the Register for Assignable Loans.

(d) Each new Certificate of Indebtedness to be issued upon an assignment of the rights under the Loan will, within seven business days (being, for the purposes of this subparagraph, a day other than a Saturday or Sunday, on which the Ministry is open for official business) of delivery of the Certificate of Indebtedness and the Declaration of Assignment, be available for collection at the Ministry or, at the request of the Holder making such delivery and as specified in the relevant Declaration of Assignment, be mailed at the risk of the Holder entitled to the new Certificate of Indebtedness to such address as may be specified in the Declaration of Assignment or, in case of an assignment of a part of the Loan only, to the assignor.

(e) The issuance of a new Certificate of Indebtedness will be effected free of charge for the new Holder.

(f) In case the Ministry receives the Declaration of Assignment later than one month prior to the due date for any payment of interest or principal, the payment to the assignor shall discharge the Borrower from its obligations and the assignee shall have no further rights in respect of

versehen. Eine Registrierung im Schuldbuch des Landes Nordrhein-Westfalen erfolgt nicht. Das *Certificate of Indebtedness* ist kein Wertpapier, sondern lediglich Beweisurkunde.

(b) Die sich aus dem Darlehen ergebenden Rechte des Gläubigers (wie nachstehend definiert) können **[relevante Anzahl einfügen]** mal] ganz oder teilweise durch Abtretung der Rechte und Einreichung des *Certificate of Indebtedness* (zusammen mit einer ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten Abtretungserklärung, die im Wesentlichen dem dem *Certificate of Indebtedness* beigefügten Muster entspricht (die **Abtretungserklärung**)) bei dem Ministerium übertragen werden. Nach Eingang des *Certificate of Indebtedness* und der Abtretungserklärung wird der Schuldscheinregisterführer (wie nachstehend definiert) den neuen Gläubiger in das Schuldscheinregister eintragen und die Darlehensnehmerin ein neues *Certificate of Indebtedness* über das abgetretene Darlehen ausfertigen. Im Fall der teilweisen Übertragung der Rechte aus dem Darlehen wird die Darlehensnehmerin zusätzlich dem Zedenten ein neues *Certificate of Indebtedness* über den nicht übertragenen Betrag auszustellen. Eine Übertragung lediglich eines Teils der sich aus dem Darlehen ergebenden Rechte ist nur ab einem Mindestnennbetrag von **[festgelegte Währung und Mindestnennbetrag einfügen, wobei der Mindestbetrag Euro 2.500.000 oder in einer anderen Währung einem entsprechenden von der Darlehensnehmerin nach freiem Ermessen festgelegten Betrag entspricht]** oder für ein ganzzahliges Vielfaches dieses Betrags zulässig.

(c) Der erste Gläubiger sowie etwaige weitere durch Abtretung der sich aus dem Darlehen ergebenden Rechte an dessen Stelle tretende neue Gläubiger werden im Schuldscheinregister registriert.

(d) Jedes nach einer Abtretung der sich aus dem Darlehen ergebenden Rechte ausgestellte *Certificate of Indebtedness* wird innerhalb von sieben Bankarbeitstagen (Bankarbeitstag bezeichnet für die Zwecke dieses Unterabsatzes einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Ministerium für den Dienstverkehr geöffnet ist) nach Einreichung des *Certificate of Indebtedness* und der Abtretungserklärung zur Abholung bei dem Ministerium bereitgehalten oder, auf Wunsch des einreichenden Gläubigers und wie in der entsprechenden Abtretungserklärung angegeben, auf Gefahr des hinsichtlich des neuen *Certificate of Indebtedness* berechtigten Gläubigers an die in der Abtretungserklärung angegebene Adresse bzw., im Fall einer Teilabtretung des Darlehens, an den Zedenten, versandt.

(e) Die Ausstellung eines neuen *Certificate of Indebtedness* ist für den neuen Gläubiger kostenfrei.

(f) Geht dem Ministerium die Abtretungsanzeige später als einen Monat vor einer Zins- oder Kapitalfälligkeit zu, muss der Zessionar eine Zahlung an den Zedenten mit schuldbefreiender Wirkung gegen sich gelten lassen.

such payment against the Borrower.

(3) *Certain Definitions.* For purposes of these Conditions:

**Certificate of Indebtedness** means the certificate evidencing the Loan.

**Holder** means the creditor entitled to the claims arising from the Loan evidenced by the Certificate of Indebtedness.

**Register for Assignable Loans** means the register maintained by the Registrar for Assignable Loans on behalf of the Borrower in respect of assignable loans.

**Registrar for Assignable Loans** means the Ministry of Finance of the State of North Rhine-Westphalia.

(4) *References.* Any reference herein to a **Specified Currency** shall include any successor currency provided for by the laws in force in the jurisdiction where the Specified Currency is issued or pursuant to intergovernmental agreement or treaty to the extent that payment in the Specified Currency is no longer a legal means of payment by the Borrower on the Loan.

## § 2 (STATUS)

The obligations arising out of the Loan constitute unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Borrower and rank *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Borrower, present or future, save for obligations preferred by mandatory provisions of law.

## § 3 ([INTEREST] [INDEXATION])

[in the case of Fixed Rate Loans insert:

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Loan shall bear interest on its outstanding principal amount at the rate of [insert Rate of Interest] per cent. per annum (the **Rate of Interest**) from (and including) [insert Interest Commencement Date] (the **Interest Commencement Date**) to (but excluding) the Maturity Date (as defined below). Interest shall be payable in arrear on [insert Fixed Interest Date(s)] in each year (each such date, an **Interest Payment Date**). The first payment of interest shall be made on [insert First Interest Payment Date] [if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: and will amount to [insert Initial Broken Amount]]. [if Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert: Interest in respect of the period from (and including) [insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] to (but excluding) the Maturity Date will amount to [insert Final Broken Amount].]

(3) *Definitionen.* In diesen Bedingungen bedeutet:

**Certificate of Indebtedness** die über das Darlehen ausgestellte Urkunde.

**Gläubiger** der im Hinblick auf die Rechte aus dem Darlehen, das durch das *Certificate of Indebtedness* nachgewiesen ist, berechnigte Darlehensgeber.

**Schuldscheinregister** das von dem Schuldscheinregisterführer für die Darlehensnehmerin geführte Register für abtretbare Darlehen.

**Schuldscheinregisterführer** das Ministerium der Finanzen des Landes Nordrhein-Westfalen.

(4) *Bezugenahmen.* Jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die **festgelegte Währung** schließt jede Nachfolgewährung ein, die entweder durch Gesetz in dem Staat, in dem die festgelegte Währung ausgegeben wird, oder durch eine zwischenstaatliche Vereinbarung eingeführt wird, sofern Zahlungen in der festgelegten Währung nicht mehr als zulässiges Zahlungsmittel für Zahlungen der Darlehensnehmerin hinsichtlich des Darlehens gelten.

## § 2 (STATUS)

Die Verbindlichkeiten aus dem Darlehen stellen unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Darlehensnehmerin dar, die mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Darlehensnehmerin gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen etwas anderes vorschreiben.

## § 3 ([ZINSEN] [INDEXIERUNG])

[im Fall von festverzinslichen Darlehen einfügen:

(1) *Zinssatz und Fälligkeitstage.* Das Darlehen wird, bezogen auf den ausstehenden Nennbetrag, vom [Verzinsungsbeginn einfügen] (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum Enddatum (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) mit jährlich [Zinssatz einfügen] % (der **Zinssatz**) verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am [Festzinstermine) einfügen] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **Fälligkeitstag**). Die erste Zinszahlung erfolgt am [ersten Fälligkeitstag einfügen] [sofern der erste Fälligkeitstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen: und beläuft sich auf [den anfänglichen Bruchteilszinsbetrag einfügen]]. [sofern das Enddatum kein Festzinstermine ist, einfügen: Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Enddatum vorausgehenden Festzinstermine einfügen] (einschließlich) bis zum Enddatum (ausschließlich) belaufen sich auf [den abschließenden Bruchteilszinsbetrag einfügen].]

(2) *Default Interest.* If the Borrower shall fail to repay the Loan when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Loan from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual repayment of the Loan at the default rate of interest established by law.<sup>1</sup> This does not affect any additional rights that might be available to the Holder.

(3) *Calculation of the Amount of Interest for Partial Periods.* If the amount of interest payable under the Loan is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such amount of interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to the Principal Amount, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below), and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, with 0.5 of such sub-unit being rounded upwards.]

**[in the case of Floating Rate Loans insert:**

(1) *Interest Payment Dates.* The Loan shall bear interest on its principal amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the **Interest Commencement Date**) to (but excluding) the Maturity Date (as defined below). Interest payments shall be made [quarterly] [semi-annually] [annually] in arrear on each Interest Payment Date. **Interest Payment Date** means **[in case of Specified Interest Payment Dates insert: each [insert Specified Interest Payment Dates], commencing on [insert first Interest Payment Date] and ending on [insert last Interest Payment Date]] [in case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Conditions) falls [insert relevant number] [weeks] [months] [insert other specified period(s)] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date].** If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

**[if Modified Following Business Day Convention applies insert:** postponed to the next day which is a Business Day unless the Interest Payment Date would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day (Modified Following Business Day Convention).]

**[if FRN Business Day Convention applies insert:** postponed to the next day which is a Business Day unless the Interest Payment Date would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment

(2) *Verzugszinsen.* Falls die Darlehensnehmerin das Darlehen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag des Darlehens ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an.<sup>1</sup> Weitergehende Ansprüche des Gläubigers bleiben unberührt.

(3) *Berechnung des Zinsbetrags für gebrochene Zeiträume.* Falls der auf das Darlehen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags, indem der Zinssatz auf den Nennbetrag angewendet wird, diese Summe mit dem anwendbaren Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die kleinste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei 0,5 solcher kleinsten Untereinheiten aufgerundet werden.]

**[im Fall von variabel verzinslichen Darlehen einfügen:**

(1) *Fälligkeitstage.* Das Darlehen wird, bezogen auf seinen Nennbetrag, ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum Enddatum (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) verzinst. Zinszahlungen erfolgen [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] nachträglich an jedem Fälligkeitstag. **Fälligkeitstag** in diesem Sinne ist **[bei festgelegten Fälligkeitstagen einfügen: jeder [bei festgelegten Fälligkeitstagen diese einfügen]],** beginnend mit dem **[ersten Fälligkeitstag einfügen]** und endend mit dem **[letzten Fälligkeitstag einfügen]** **[bei festgelegten Berechnungszeiträumen einfügen: (sofern diese Bedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [relevante Anzahl einfügen] [Wochen] [Monate] [anderen festgelegten Zeitraum/andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Fälligkeitstag liegt oder, im Fall des ersten Fälligkeitstags, nach dem Verzinsungsbeginn liegt]. Fällt ein Fälligkeitstag auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag:

**[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Bankarbeitstag verschoben, es sei denn, dieser würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag auf den unmittelbar vorausgehenden Bankarbeitstag vorgezogen (*Modified Following Business Day Convention*).]

**[bei Anwendung der FRN Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Bankarbeitstag verschoben, es sei denn, der Fälligkeitstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i)

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

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Abs. 1 BGB.

Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[insert relevant number] months [insert other specified period(s)]** after the preceding applicable Interest Payment Date (Floating Rate Note Business Day Convention).]

**[if Following Business Day Convention applies insert:** postponed to the next day which is a Business Day (Following Business Day Convention).]

**[if Preceding Business Day Convention applies insert:** brought forward to the immediately preceding Business Day (Preceding Business Day Convention).]

**[in case of Floating Rate Loans where the Reference Interest Rate is EURIBOR insert:**

In this § 3 **Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) [on which commercial banks in [Frankfurt am Main] [and] [London] are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency)] [and] [on which all parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**TARGET**) are operational to effect payments].

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination applies insert:** The rate of interest (the **Rate of Interest**) for each Interest Period (as defined below) will be the Reference Interest Rate **[if a Margin applies insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)]. Except as provided below, the **Reference Interest Rate** will be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in Euro for that Interest Period which appears on the Screen Page (as defined below) as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) (the **[insert name of the relevant EURIBOR rate] EURIBOR**), all as determined by the Calculation Agent.

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

**Interest Determination Date** means the [first] [second] **[insert other applicable number] [London] [Frankfurt] [insert other Relevant Financial Centre] Business Day** [prior to] [the] [commencement] [end] of the relevant Interest Period. **[London] [Frankfurt] [insert other Relevant Financial Centre] Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which [commercial banks in [Frankfurt am Main] [London] **[insert other Relevant Financial Centre]** are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency)] [and] [on which all parts of the Trans-European

wird der Fälligkeitstag auf den unmittelbar vorausgehenden Bankarbeitstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Fälligkeitstag der jeweils letzte Bankarbeitstag des Monats, der **[relevante Anzahl einfügen] Monate [anderen festgelegten Zeitraum/andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden gültigen Fälligkeitstag liegt (*Floating Rate Note Business Day Convention*).]

**[bei Anwendung der *Following Business Day Convention* einfügen:** auf den nächstfolgenden Bankarbeitstag verschoben (*Following Business Day Convention*).]

**[bei Anwendung der *Preceding Business Day Convention* einfügen:** auf den unmittelbar vorhergehenden Bankarbeitstag vorgezogen (*Preceding Business Day Convention*).]

**[im Fall von variabel verzinslichen Darlehen, deren Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:**

In diesem § 3 bezeichnet **Bankarbeitstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [Geschäftsbanken in [Frankfurt am Main] [und] [London] für Geschäfte (einschließlich Devisengeschäfte) geöffnet sind [und] [alle Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**TARGET**) betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln].

(2) *Zinssatz.* **[im Fall von Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der **Zinssatz**) für jeden Berechnungszeitraum (wie nachstehend definiert) ist der Referenzzinssatz **[im Fall einer Marge einfügen:** ,[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]. Sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, ist der **Referenzzinssatz** der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in Euro für den jeweiligen Berechnungszeitraum, der auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) um 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird (der **[Bezeichnung des relevanten EURIBOR-Satzes einfügen] EURIBOR**), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

**Berechnungszeitraum** ist jeweils der Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Fälligkeitstag (ausschließlich) bzw. von jedem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Fälligkeitstag (ausschließlich).

**Zinsfeststellungstag** ist der [erste] [zweite] **[andere zutreffende Zahl einfügen] [Londoner] [Frankfurter] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Bankarbeitstag** [vor Beginn] [vor Ende] des jeweiligen Berechnungszeitraums. **[Londoner] [Frankfurter] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Bankarbeitstag** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [Geschäftsbanken in [Frankfurt am Main] [London] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisengeschäfte) geöffnet sind] [und] [alle Bereiche des

Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**TARGET**) [are] [is] operational to effect payments.

**[if a Margin applies insert: Margin means [insert Margin] per cent. per annum.]**

**Screen Page** means **[insert relevant Screen Page]** or such other screen page of **[insert relevant information provider]** or such other information service as the successor to **[insert relevant information provider]** which may be designated for the purpose of replacing **[insert relevant Screen Page]** as relevant screen page for displaying such rates.

If the Screen Page is not available or no such offered quotation appears, in each case as at such time, the Calculation Agent (as defined below) shall, provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3 [(9)] has occurred, request five of the Reference Banks (as defined below) selected by the Calculation Agent acting in good faith and after having consulted with the Borrower to provide the Calculation Agent with their offered quotations (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in Euro for the relevant Interest Period to leading banks in the Euro-zone interbank market (as defined below) at approximately 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. If two or more of such Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations **[if a Margin applies insert: [plus] [minus] the Margin]**, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the offered quotations, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11:00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in Euro for the relevant Interest Period by leading banks in the Euro-zone interbank market **[if a Margin applies insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the offered quotation for deposits in Euro for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered quotations for deposits in Euro for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks selected by the Calculation Agent acting in

Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**TARGET**) betriebsbereit [ist] [sind], um Zahlungen abzuwickeln.

**[im Fall einer Marge einfügen: Die Marge beträgt [Marge einfügen] % per annum.]**

**Bildschirmseite** bedeutet **[relevante Bildschirmseite einfügen]** oder eine andere Bildschirmseite von **[relevanten Informationsanbieter einfügen]** oder eines anderen Informationsanbieters als Nachfolger von **[relevanten Informationsanbieter einfügen]**, die als Ersatz für **[relevante Bildschirmseite einfügen]** als relevante Bildschirmseite zur Anzeige solcher Sätze bestimmt wird.

Sollte zu der bestimmten Zeit die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle (wie nachstehend definiert), vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 [(9)] eingetreten ist, von fünf von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt und nach Rücksprache mit der Darlehensnehmerin ausgewählten Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in Euro für den betreffenden Berechnungszeitraum gegenüber führenden Banken im Euro-Interbanken-Markt (wie nachstehend definiert) um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfeststellungstag anfordern. Falls zwei oder mehr solcher Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für den betreffenden Berechnungszeitraum das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf ein Tausendstel Prozentpunkt, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für den betreffenden Berechnungszeitraum der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf ein Tausendstel Prozentpunkt, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Angebotssatz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfeststellungstag Einlagen in Euro für den betreffenden Berechnungszeitraum von führenden Banken im Euro-Interbanken-Markt angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Zinssatz für den betreffenden Berechnungszeitraum der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze, den bzw. die eine oder mehrere von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt und nach Rücksprache mit der

good faith and after having consulted with the Borrower inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the Euro-zone interbank market (or, as the case may be, the offered quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if a Margin applies insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotations appeared **[if a Margin applies insert: [plus] [minus] the Margin [if the Margin may change insert: (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)]]**.

**Euro-zone interbank market** means the interbank market comprised of the region of those member states of the European Union that participate in the Economic and Monetary Union.

**Reference Banks** means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: those banks whose offered quotations were used to determine the EURIBOR when it last appeared on the Screen Page] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here]**.

**[in case of Loans where the Reference Interest Rate is other than EURIBOR insert:**

In this § 3 **Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main] [,] [and] [London] [,] [and] **[insert other Relevant Financial Centre(s)]** settle payments.

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination applies insert:** The rate of interest (the **Rate of Interest**) for each Interest Period (as defined below) will be the Reference Interest Rate **[if a Margin applies insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]**. Except as provided below, the **Reference Interest Rate** will be either:

- (a) the offered quotation (if there is only one offered quotation on the Screen Page (as defined below)); or
- (b) the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period

Darlehensnehmerin ausgewählte Banken der Berechnungsstelle als Angebotssätze bekanntgeben, die sie an dem betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber führenden Banken im Euro-Interbanken-Markt (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle) als Angebotssatz für Einlagen in Euro für den betreffenden Berechnungszeitraum nennen **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz bzw. das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze zuletzt angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge [falls sich die Marge ändern kann, einfügen: (wobei jedoch, falls für den relevanten Berechnungszeitraum eine andere Marge als für den unmittelbar vorhergehenden Berechnungszeitraum gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für den vorhergehenden Berechnungszeitraum tritt)]]**.

**Euro-Interbanken-Markt** bezeichnet den Interbanken-Markt in dem Gebiet derjenigen Mitgliedsstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.

**Referenzbanken** bezeichnet **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: diejenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des EURIBOR zu dem Zeitpunkt der Zinsfeststellung benutzt werden] [falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen]**.

**[bei variabel verzinslichen Darlehen, deren Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen:**

In diesem § 3 bezeichnet **Bankarbeitstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main] [,] [und] [London] [,] [und] **[anderes relevantes Finanzzentrum oder andere relevante Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln.

(2) *Zinssatz.* **[im Fall von Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der **Zinssatz**) für jeden Berechnungszeitraum (wie nachstehend definiert) ist der Referenzzinssatz **[im Fall einer Marge einfügen: , [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]**. Sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, ist der **Referenzzinssatz** entweder

- (a) der Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist); oder
- (b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozentpunkt auf- oder abgerundet, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze

(ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für den jeweiligen

which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of [11:00 a.m.] **[insert other relevant time]** ([Frankfurt am Main] [London] **[insert other relevant financial centre]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) (the **[insert name of the relevant reference interest rate]**), all as determined by the Calculation Agent.

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

**Interest Determination Date** means the [first] [second] **[insert other applicable number]** [London] [Frankfurt] **[insert other Relevant Financial Centre]** Business Day [prior to] [the] [commencement] [end] of the relevant Interest Period. [London] [Frankfurt] **[insert other Relevant Financial Centre]** Business Day means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which [commercial banks in [Frankfurt am Main] [London] **[insert other Relevant Financial Centre]** are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency)] [and] [on which all parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET)] [are] [is] operational to effect payments.

**[if a Margin applies insert: Margin]** means **[insert Margin]** per cent. per annum.]

**Screen Page** means **[insert relevant Screen Page]** or such other screen page of **[insert relevant information provider]** or such other information service as the successor to **[insert relevant information provider]** which may be designated for the purpose of replacing **[insert relevant Screen Page]** as relevant screen page for displaying such rates.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest quotation, only one of such quotations) and the lowest (or, if there is more than one such lowest quotation, only one of such quotations) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purpose of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this paragraph (2).

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such offered quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Calculation Agent shall, provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3 [(9)] has occurred, request five Reference Banks (as defined below) selected by the Calculation Agent acting in good faith and after having consulted with the Borrower to

Berechnungszeitraum, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) um [11.00 Uhr] **[andere relevante Tageszeit einfügen]** ([Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum oder andere relevante Finanzzentren einfügen]** Ortszeit [Frankfurt am Main]) angezeigt wird bzw. werden (der **[Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatzes einfügen]**), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

**Berechnungszeitraum** ist jeweils der Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Fälligkeitstag (ausschließlich) bzw. von jedem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Fälligkeitstag (ausschließlich).

**Zinsfeststellungstag** ist der [erste] [zweite] **[zutreffende andere Zahl einfügen]** [Londoner] [Frankfurter] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Bankarbeitstag [vor Beginn] [vor Ende] des jeweiligen Berechnungszeitraums. [Londoner] [Frankfurter] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Bankarbeitstag bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [Geschäftsbanken in [Frankfurt am Main] [London] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisengeschäfte) geöffnet sind] [und] [alle Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET)] betriebsbereit [ist] [sind], um Zahlungen abzuwickeln.

**[im Fall einer Marge einfügen: Die Marge beträgt [Marge einfügen] % per annum.]**

**Bildschirmseite** bedeutet **[relevante Bildschirmseite einfügen]** oder eine andere Bildschirmseite von **[relevanten Informationsanbieter einfügen]** oder eines anderen Informationsanbieters als Nachfolger von **[relevanten Informationsanbieter einfügen]**, die als Ersatz für **[relevante Bildschirmseite einfügen]** als relevante Bildschirmseite zur Anzeige solcher Sätze bestimmt wird.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (falls mehr als ein solcher Niedrigsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).

Sollte zu der bestimmten Zeit die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder im vorstehenden Fall (a) kein Angebotssatz angezeigt oder im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle, vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 [(9)] eingetreten ist, von fünf von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt und nach Rücksprache mit der Darlehensnehmerin ausgewählten

provide the Calculation Agent with their offered quotations (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] **[insert other relevant financial centre]** interbank market at approximately [11:00 a.m.] **[insert other relevant time]** ([Frankfurt am Main] [London] **[insert other relevant financial centre]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations **[if a Margin applies insert: [plus] [minus] the Margin]**, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the selected Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the offered quotations, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the selected Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at [11:00 a.m.] **[insert other relevant time]** ([Frankfurt am Main] [London] **[insert other relevant financial centre]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] **[insert other relevant financial centre]** interbank market **[if a Margin applies insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the offered quotation for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered quotations for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks selected by the Calculation Agent acting in good faith and after having consulted with the Borrower inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[insert other relevant financial centre]** interbank market (or, as the case may be, the offered quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if a Margin applies insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotations appeared **[if a Margin applies insert: [plus] [minus] the Margin [if the Margin**

Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für den betreffenden Berechnungszeitraum gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt um ca. [11.00 Uhr] **[andere relevante Tageszeit einfügen]** ([Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit [Frankfurt am Main]) am Zinsfeststellungstag anfordern. Falls zwei oder mehr der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für den betreffenden Berechnungszeitraum das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf ein Hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für den betreffenden Berechnungszeitraum der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf ein Hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die ausgewählten Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Angebotssatz nennen, zu dem ihnen um ca. [11.00 Uhr] **[andere relevante Tageszeit einfügen]** ([Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit [Frankfurt am Main]) an dem betreffenden Zinsfeststellungstag Einlagen in der festgelegten Währung für den betreffenden Berechnungszeitraum von führenden Banken im [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**; falls weniger als zwei der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für den betreffenden Berechnungszeitraum der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze, den bzw. die eine oder mehrere von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt und nach Rücksprache mit der Darlehensnehmerin ausgewählte Banken der Berechnungsstelle als Angebotssätze bekanntgeben, die sie an dem betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle) als Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für den betreffenden Berechnungszeitraum nennen **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der

**may change insert:** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)]].

**Reference Banks** means [if no other Reference Banks are specified in the Final Terms insert: those banks whose offered quotations were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms insert names here].]

[If another basis for determining any reference interest rate applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2).]

[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the relevant ISDA Master Agreement published by the International Swap and Derivatives Association, Inc. (ISDA) and the 2000 or 2006 ISDA Definitions published by ISDA to the Conditions.]

[If another method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2).]

[if Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies insert:

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

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

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

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

Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze zuletzt angezeigt wurden [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge [falls sich die Marge ändern kann, einfügen: (wobei jedoch, falls für den relevanten Berechnungszeitraum eine andere Marge als für den unmittelbar vorhergehenden Berechnungszeitraum gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für den vorhergehenden Berechnungszeitraum tritt)]]].

**Referenzbanken** bezeichnet [falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: diejenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der Bildschirmseite angezeigt wurde] [falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].]

[Falls der Gebrauch einer anderen Basis zur Bestimmung eines Referenzzinssatzes anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten in Ersetzung der Bestimmungen dieses Absatzes (2) hier einzufügen.]

[Falls ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Einzelheiten hier einzufügen und der betreffende von der International Swap and Derivatives Association, Inc. (ISDA) veröffentlichte ISDA-Rahmenvertrag sowie die von der ISDA veröffentlichten 2000 oder 2006 ISDA-Definitionen diesen Bedingungen als Anlage beizufügen.]

[Falls eine andere Methode der Bestimmung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten in Ersetzung der Bestimmungen dieses Absatzes (2) hier einzufügen.]

[falls ein Mindest- oder Höchstzins gilt, einfügen:

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

[falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für einen Berechnungszeitraum ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz einfügen], so ist der Zinssatz für diesen Berechnungszeitraum [Mindestzinssatz einfügen].]

[falls ein Höchstzinssatz gilt, einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für einen Berechnungszeitraum ermittelte Zinssatz höher ist als [Höchstzinssatz einfügen], so ist der Zinssatz für diesen Berechnungszeitraum [Höchstzinssatz einfügen].]

[ (4) Berechnung des Zinsbetrags. Die Berechnungsstelle wird zu – oder baldmöglichst nach – jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf den Nennbetrag (der **Zinsbetrag**) für den entsprechenden Berechnungszeitraum berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz auf den Nennbetrag

Interest to the Principal Amount, multiplying the resultant figure by the applicable Day Count Fraction (as defined below), and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, with 0.5 of such sub-unit being rounded upwards.

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause notification of the Rate of Interest, the Interest Amount and the Interest Payment Date for each Interest Period to the Borrower and to the Holders (in case of a notification to the Holders in writing by letter or facsimile at the address or facsimile number of the Holder registered in the Register for Assignable Loans) as soon as possible after their determination, but in no event later than the [fourth] **[specify other applicable number]** Business Day (as defined in § 3(1)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to the Holders in accordance with § 9.

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

[(7)] *Default Interest.* If the Borrower shall fail to repay the Loan when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Loan from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual repayment of the Loan at the default rate of interest established by law<sup>1</sup>. This does not affect any additional rights that might be available to the Holder.

[(8)] *Calculation Agent.* [The Borrower shall act as Calculation Agent] **[[insert name and address of a bank]** is appointed as Calculation Agent] (the **Calculation Agent**).

The Borrower reserves the right at any time upon prior notice to the Holder to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent and to appoint another calculation agent. The Borrower shall at all times maintain a calculation agent.

The Calculation Agent acts solely as agent of the Borrower and does not assume any obligations towards, or relationship of agency or trust for, the Holder.]

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

angewendet wird, das hieraus resultierende Ergebnis mit dem anwendbaren Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die kleinste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei 0,5 solcher kleinsten Untereinheiten aufgerundet werden.]

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der für den jeweiligen Berechnungszeitraum geltende Zinssatz, Zinsbetrag und Fälligkeitstag der Darlehensnehmerin sowie den Gläubigern (im Fall einer Mitteilung gegenüber den Gläubigern schriftlich per Brief an die Adresse oder Fax-Nummer des im Schuldscheinregister eingetragenen Gläubigers) baldmöglichst, aber keinesfalls später als am [vierten] **[zutreffende andere Zahl einfügen]** auf die Berechnung jeweils folgenden Bankarbeitstag (wie in § 3 (1) definiert) mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung des Berechnungszeitraums können der mitgeteilte Zinsbetrag und Fälligkeitstag nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend den Gläubigern gemäß § 9 mitgeteilt.

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

[(7)] *Verzugszinsen.* Falls die Darlehensnehmerin das Darlehen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag des Darlehens ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>1</sup>. Weitergehende Ansprüche des Gläubigers bleiben unberührt.

[(8)] *Berechnungsstelle:* [Die Darlehensnehmerin handelt als Berechnungsstelle] **[[Name und Adresse einer Bank einsetzen]** ist als Berechnungsstelle bestellt]] (die **Berechnungsstelle**).

Die Darlehensnehmerin behält sich das Recht vor, nach vorheriger Mitteilung an den Gläubiger jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Darlehensnehmerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Berechnungsstelle unterhalten.

Die Berechnungsstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Darlehensnehmerin und übernimmt keine Verpflichtungen gegenüber dem Gläubiger, und es wird

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Abs. 1 BGB.

[(9)] (a) *Rate Replacement*. If the Borrower determines (in consultation with the Calculation Agent) that a Rate Replacement Event has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Relevant Determining Party shall determine and inform the Borrower, if relevant, and the Calculation Agent of (i) the Replacement Rate, (ii) the Adjustment Spread, if any, and (iii) the Replacement Rate Adjustments for purposes of determining the Reference Interest Rate in respect of the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Rate Replacement Event). These Conditions shall be amended by the Replacement Rate Adjustments with effect from (and including) the relevant Interest Determination Date (including any amendment of such Interest Determination Date if so provided by the Replacement Rate Adjustments). The Reference Interest Rate shall then be the Replacement Rate adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Borrower shall notify (i) the Fiscal Agent and the Calculation Agent, and (ii) the Holders pursuant to § 9 without undue delay after such determination of the Replacement Rate, the Adjustment Spread, if any, and the Replacement Rate Adjustments. For the avoidance of doubt, no consent or approval of any Holder shall be required for the Replacement Rate, the Adjustment Spread, if any, and the Replacement Rate Adjustments to become effective.

Upon receipt of the existing Certificate of Indebtedness, the Borrower may (i) supplement or amend these Conditions to reflect the Replacement Rate Adjustments, and (ii) issue a new Certificate of Indebtedness evidencing the supplemented or amended Conditions within seven business days (being, for the purposes of this subparagraph, a day other than a Saturday or Sunday, on which the Ministry is open for official business) of receipt of the existing Certificate of Indebtedness. Such new Certificate of Indebtedness shall be available for collection at the Ministry or, at the request of the Holder making such delivery, be mailed at the risk of the Holder entitled to the new Certificate of Indebtedness to such address as may be specified by the Holder to the Ministry.

(b) *Definitions*.

**Adjustment Spread** means a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, which the Relevant Determining Party determines is required to be applied to the Replacement Rate to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Borrower and the Holders that would otherwise arise as a result of the replacement of the Reference Interest Rate against the Replacement Rate (including, but not limited to, as a result of the

kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und dem Gläubiger begründet.]

[(9)] (a) *Ersatzrate*. Stellt die Darlehensnehmerin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle) fest, dass vor oder an einem Zinsfeststellungstag ein Ersatzrate-Ereignis eingetreten ist, wird die Jeweilige Festlegende Stelle (i) die Ersatzrate, (ii) eine etwaige Anpassungsspanne und (iii) die Ersatzrate-Anpassungen zur Bestimmung des Referenzzinssatzes für die auf den Zinsfeststellungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Ersatzrate-Ereignisse) festlegen und die Darlehensnehmerin, sofern relevant, und die Berechnungsstelle darüber informieren. Diese Bedingungen werden mit Wirkung ab dem relevanten Zinsfeststellungstag (einschließlich) durch die Ersatzrate-Anpassungen geändert (einschließlich einer etwaigen Änderung dieses Zinsfeststellungstags, falls die Ersatzrate-Anpassungen dies so bestimmen). Der Referenzzinssatz ist dann die Ersatzrate angepasst durch eine etwaige Anpassungsspanne.

Die Darlehensnehmerin wird (i) der Emissionsstelle und der Berechnungsstelle sowie (ii) den Gläubigern gemäß § 9 die Ersatzrate, die etwaige Anpassungsspanne und die Ersatzrate-Anpassungen unverzüglich nach einer solchen Festlegung mitteilen. Zur Klarstellung wird festgehalten, dass keine Zustimmung oder Genehmigung seitens eines Gläubigers für die Wirksamkeit der Ersatzrate, einer etwaigen Anpassungsspanne und die Ersatzrate-Anpassungen erforderlich ist.

Nach Erhalt des bestehenden *Certificate of Indebtedness* kann die Darlehensnehmerin (i) diese Bedingungen ergänzen oder ändern, um die Ersatzrate-Anpassungen wiederzugeben, und (ii) ein neues *Certificate of Indebtedness*, das die ergänzten oder geänderten Bedingungen enthält, innerhalb von sieben Bankarbeitstagen (Bankarbeitstag bezeichnet für die Zwecke dieses Unterabsatzes einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Ministerium für den Dienstverkehr geöffnet ist) nach Erhalt des bestehenden *Certificate of Indebtedness* ausstellen. Dieses neue *Certificate of Indebtedness* wird zur Abholung bei dem Ministerium bereitgehalten oder, auf Wunsch des einreichenden Gläubigers, auf Gefahr des hinsichtlich des neuen *Certificate of Indebtedness* berechtigten Gläubigers an die von dem Gläubiger dem Ministerium mitgeteilte Adresse versandt.

(b) *Definitionen*.

**Anpassungsspanne** bezeichnet die (positive oder negative) Differenz oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung der Jeweiligen Festlegenden Stelle auf die Ersatzrate anzuwenden ist, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Darlehensnehmerin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzzinssatzes durch die Ersatzrate entstehen würde (einschließlich, aber ohne hierauf begrenzt zu sein, infolgedessen, dass die Ersatzrate eine

Replacement Rate being a risk-free rate). In determining the Adjustment Spread, the Relevant Guidance shall be taken into account.

**Replacement Rate** means a publicly available substitute, successor, alternative or other rate designed to be referenced by financial instruments or contracts, including the Certificate of Indebtedness, to determine an amount payable under such financial instruments or contracts, including, but not limited to, an amount of interest. In determining the Replacement Rate, the Relevant Guidance shall be taken into account.

**Replacement Rate Adjustments** means such adjustments to these Conditions as are determined consequential to enable the operation of the Replacement Rate (which may include, without limitation, adjustments to the applicable Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction and any methodology or definition for obtaining or calculating the Replacement Rate). In determining any Replacement Rate Adjustments, the Relevant Guidance shall be taken in account.

**Rate Replacement Event** means, with respect to the Reference Interest Rate (or for the purpose of this § 3 [(8)] (a) and (b), the Replacement Rate, as the case may be) each of the following events:

(i) the Reference Interest Rate not having been published on the Screen Page for the last ten Business Days prior to and including the relevant Interest Determination Date; or

(ii) the Reference Interest Rate having ceased to be representative or an industry accepted rate for debt market instruments such as, or comparable to, the Certificate of Indebtedness; or

(iii) a public announcement by the administrator of the Reference Interest Rate that on a date within the following six months, which is determined in or is determinable based upon such public announcement (x) the administrator will cease to publish the Reference Interest Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Reference Interest Rate), or (y) the Reference Interest Rate will permanently or indefinitely be discontinued; or

(iv) a public announcement by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Interest Rate, the central bank for the Specified Currency, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Interest Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Interest Rate or a court (in case of an unappealable final decision) or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Interest Rate that on a date within the following six months, which

risikofreie Rate ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen. Bei der Festlegung der Anpassungsspanne sind die Relevanten Leitlinien zu berücksichtigen.

**Ersatzrate** bezeichnet eine öffentlich verfügbare Austausch-, Nachfolge-, Alternativ- oder andere Rate, die entwickelt wurde, damit Finanzinstrumente oder –kontrakte, einschließlich des *Certificate of Indebtedness*, sie in Bezug nehmen können, um einen unter solchen Finanzinstrumenten oder –kontrakten zahlbaren Betrag zu bestimmen, einschließlich aber nicht ausschließlich eines Zinsbetrags. Bei der Festlegung der Ersatzrate sind die Relevanten Leitlinien zu berücksichtigen.

**Ersatzrate-Anpassungen** bezeichnet solche Anpassungen dieser Bedingungen, die als folgerichtig festgelegt werden, um die Funktion der Ersatzrate zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Bankarbeitstagkonvention (*Business Day Convention*), an der Definition von Bankarbeitstag, am Zinsfeststellungstag, am Zinstagequotienten oder jeder Methode oder Definition, um die Ersatzrate zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können). Bei der Festlegung der Ersatzrate-Anpassungen sind die Relevanten Leitlinien zu berücksichtigen.

**Ersatzrate-Ereignis** bezeichnet mit Bezug auf den Referenzzinssatz (bzw. für die Zwecke dieses § 3 [(8)] (a) und (b) die Ersatzrate) eines der nachfolgenden Ereignisse:

(i) der Referenzzinssatz wurde in den letzten zehn Bankarbeitstagen vor und bis einschließlich des relevanten Zinsfeststellungstags nicht auf der Bildschirmseite veröffentlicht; oder

(ii) der Referenzzinssatz ist nicht länger repräsentativ bzw. ist nicht mehr ein branchenweit akzeptierter Satz für Fremdkapitalinstrumente wie das *Certificate of Indebtedness* oder diesem vergleichbare Instrumente; oder

(iii) eine öffentliche Bekanntmachung seitens des Administrators des Referenzzinssatzes, dass an einem in dieser öffentlichen Bekanntmachung bestimmten bzw. auf deren Grundlage bestimmbar Tag innerhalb der folgenden sechs Monate (x) der Administrator die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beenden wird (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes fortsetzen wird), oder (y) der Referenzzinssatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird; oder

(iv) eine öffentliche Bekanntmachung seitens der Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzzinssatzes, der Zentralbank für die festgelegte Währung, eines Insolvenzbeauftragten mit Zuständigkeit für den Administrator des Referenzzinssatzes, einer Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit für den Administrator des Referenzzinssatzes, eines Gerichts (im Fall einer rechtskräftigen Entscheidung) oder einer Organisation mit ähnlicher insolvenz- oder abwicklungsrechtlicher Hoheit über den Administrator

is determined in or is determinable based upon such public announcement, the administrator of the Reference Interest Rate will cease to provide the Reference Interest Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Reference Interest Rate); or

(v) a public announcement by the administrator of the Reference Interest Rate that from a date within the following six months, which is determined in or is determinable based upon such public announcement, the Reference Interest Rate will be prohibited from being used; or

(vi) a public announcement by the administrator of the Reference Interest Rate that on a date within the following six months, which is determined in or is determinable based upon such public announcement, the methodology of determining the Reference Interest Rate will change materially.

**Relevant Determining Party** means

(i) the Borrower if in its opinion the Replacement Rate is obvious and as such without any reasonable doubt determinable by a Holder; or

(ii) failing which, an Independent Adviser, to be appointed by the Borrower at commercially reasonable terms, using reasonable endeavours, as its agent to make such determinations.

**Relevant Guidance** means (i) any legal or supervisory requirement applicable to the Borrower or the Certificate of Indebtedness or, if none, (ii) any applicable requirement, recommendation or guidance of a Relevant Nominating Body or, if none, (iii) any relevant recommendation or guidance by industry bodies (including by ISDA), or, if none, (iv) any relevant market practice.

**Relevant Nominating Body** means

(i) the central bank for the Specified Currency, or any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Reference Interest Rate or the administrator of the Reference Interest Rate; or

(ii) any working group or committee officially endorsed, sponsored or convened by or chaired or co-chaired by (w) the central bank for the Specified Currency, (x) any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Reference Interest Rate or the administrator of the Reference Interest Rate, (y) a group of the aforementioned central banks or other supervisors or (z) the Financial Stability Board or any part thereof.

des Referenzzinssatzes, dass an einem in dieser öffentlichen Bekanntmachung bestimmten bzw. auf deren Grundlage bestimmbar Tag innerhalb der folgenden sechs Monate der Administrator des Referenzzinssatzes die Bereitstellung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beenden wird (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes fortsetzen wird); oder

(v) eine öffentliche Bekanntmachung seitens des Administrators des Referenzzinssatzes, dass von einem in dieser öffentlichen Bekanntmachung bestimmten bzw. auf deren Grundlage bestimmbar Tag innerhalb der folgenden sechs Monate an die Nutzung des Referenzzinssatzes allgemein verboten ist; oder

(vi) eine öffentliche Bekanntmachung seitens des Administrators des Referenzzinssatzes, dass an einem in dieser öffentlichen Bekanntmachung bestimmten bzw. auf deren Grundlage bestimmbar Tag innerhalb der folgenden sechs Monate eine wesentliche Änderung der Methode zur Festlegung des Referenzzinssatzes vorgenommen werden wird.

**Jeweilige Festlegende Stelle** bezeichnet

(i) die Darlehensnehmerin, wenn die Ersatzrate ihrer Meinung nach offensichtlich ist und als solche ohne vernünftigen Zweifel durch einen Gläubiger bestimmbar ist; oder

(ii) andernfalls ein Unabhängiger Berater, der von der Darlehensnehmerin zu wirtschaftlich angemessenen Bedingungen unter zumutbaren Bemühungen als ihr Beauftragter für die Vornahme dieser Festlegungen ernannt wird.

**Relevante Leitlinien** bezeichnet (i) jede auf die Darlehensnehmerin oder das *Certificate of Indebtedness* anwendbare gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Anforderung oder, wenn es keine gibt, (ii) jede anwendbare Anforderung, Empfehlung oder Leitlinie der Relevanten Nominierungsstelle oder, wenn es keine gibt, (iii) jede relevante Empfehlung oder Leitlinie von Branchenvereinigungen (einschließlich ISDA) oder, wenn es keine gibt, (iv) jede relevante Marktpraxis.

**Relevante Nominierungsstelle** bezeichnet

(i) die Zentralbank für die festgelegte Währung oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzzinssatz oder den Administrator des Referenzzinssatzes zuständig ist; oder

(ii) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss befürwortet, unterstützt oder einberufen durch oder unter dem Vorsitz von bzw. mitgeleitet durch (w) die Zentralbank für die festgelegte Währung, (x) eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzzinssatz oder den Administrator des Referenzzinssatzes zuständig ist, (y) eine(r) Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderen Aufsichtsbehörden oder (z) dem/den Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder einem Teil davon.

**Independent Adviser** means an independent financial institution of international repute or any other independent adviser of recognised standing and with appropriate expertise.

(c) *Termination*. If a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Replacement Rate Adjustments cannot be determined by the Relevant Determining Party pursuant to § 3 [(9)] (a) and (b), the Reference Interest Rate in respect of the relevant Interest Determination Date shall be the Reference Interest Rate determined for the immediately preceding Interest Period. The Issuer will inform the Calculation Agent if a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Replacement Rate Adjustments could not be determined. In this case, the Issuer may, upon not less than 15 days' notice given to the Holders in accordance with § 9, repay the Certificate of Indebtedness in whole and not in part at any time up and until (but excluding) the respective subsequent Interest Determination Date at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective redemption date.

**[in case of Zero Coupon Loans insert:**

(1) *Periodic Payments of Interest*. There will not be any periodic payments of interest on the Loan.

(2) *Default Interest*. If the Borrower shall fail to repay the Loan when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Loan from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual repayment of the Loan at the default rate of interest established by law<sup>1</sup>. This does not affect any additional rights that might be available to the Holder.]

**[In case of Dual Currency Loans, Index Linked Loans, Equity Linked Loans, Commodity Linked Loans, Inflation Linked Loans or other Structured Loans, set forth applicable provisions herein.]**

[(●)] *Day Count Fraction*. **Day Count Fraction** means, in respect of the calculation of **[in case of Loans other than Zero Coupon Loans insert: an amount of interest]** **[in case of Zero Coupon Loans insert: the Amortised Face Amount (as defined below)]** on the Loan for any period of time **[insert in case of any of the day count fractions set out below (other than Actual/Actual (ICMA) or 30/360 (in the case of Fixed Rate Loans)): (the Calculation Period)]**:

**[in case of Loans other than Zero Coupon Loans and in case of Actual / Actual (ICMA) insert:**

1. if the number of days in the relevant period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (the **Accrual**

**Unabhängiger Berater** bezeichnet ein unabhängiges, international angesehenes Finanzinstitut oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit anerkanntem Ruf und angemessener Fachkenntnis.

(c) *Kündigung*. Können eine Ersatzrate, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzrate-Anpassungen nicht von der Jeweiligen Festlegenden Stelle gemäß § 3 [(9)] (a) und (b) bestimmt werden, ist der Referenzzinssatz in Bezug auf den relevanten Zinsfeststellungstag der für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode bestimmte Referenzzinssatz. Die Darlehensnehmerin wird die Berechnungsstelle informieren, falls eine Ersatzrate, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzrate-Anpassungen nicht bestimmt werden konnten. In diesem Fall kann die Darlehensnehmerin das Certificate of Indebtedness bis zum jeweiligen nachfolgenden Zinsfeststellungstag (ausschließlich) jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 15 Tagen gemäß § 9 gegenüber den Gläubigern vorzeitig kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

**[im Fall von unverzinslichen Darlehen einfügen:**

(1) *Periodische Zinszahlungen*. Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf das Darlehen.

(2) *Verzugszinsen*. Falls die Darlehensnehmerin das Darlehen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag des Darlehens ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>1</sup>. Weitergehende Ansprüche des Gläubigers bleiben unberührt.]

**[Im Fall von Doppelwährungs-Darlehen, indexgebundenen Darlehen, aktiengebundenen Darlehen, rohstoffgebundenen Darlehen, inflationsgebundenen Darlehen oder sonstigen strukturierten Darlehen sind an dieser Stelle die anzuwendenden Bestimmungen einzufügen.]**

[(●)] *Zinstagequotient*. **Zinstagequotient** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung **[im Fall von Darlehen, die keine unverzinslichen Darlehen sind, einfügen: eines Zinsbetrags]** **[im Fall von unverzinslichen Darlehen einfügen: des Amortisationsbetrags (wie nachstehend definiert)]** auf das Darlehen für einen beliebigen Zeitraum **[bei allen nachstehend aufgeführten Zinstagequotienten außer Actual/Actual (ICMA) oder 30/360 (im Fall von festverzinslichen Darlehen) einfügen: (der Zinsberechnungszeitraum)]**:

**[im Fall von Darlehen, die keine unverzinslichen Darlehen sind, und im Fall von Actual / Actual (ICMA) einfügen:**

1. falls die Anzahl der Tage in der betreffenden Periode ab dem letzten Fälligkeitstag (oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich desselben) bis zum betreffenden

**Period**) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; or

2. if the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:

the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; and

the number of days in such Accrual Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year.

**Determination Period** means the period from (and including) a Determination Date to (but excluding) the next Determination Date (including, where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the final Interest Payment Date, as the case may be).

The number of interest determination dates per calendar year (each a **Determination Date**) is [insert number of regular interest payment dates per calendar year].]

[in case of **Fixed Rate Loans, to which 30/360 applies, insert:** the number of days in the period from and (including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (such number of days being calculated on the basis of twelve 30-day months) divided by 360.]

[in case of **Actual/Actual (Actual/365) insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365.)]

[in case of **Actual/365 (Fixed) insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

Fälligkeitstag (ausschließlich desselben) (der **relevante Zeitraum**) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des relevanten Zeitraums fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden relevanten Zeitraum geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

2. falls der relevante Zeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des relevanten Zeitraums fällt, die Summe aus:

der Anzahl der Tage in dem relevanten Zeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der relevante Zeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; und

der Anzahl der Tage in dem relevanten Zeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr.

**Feststellungsperiode** ist der Zeitraum von einem Feststellungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Fälligkeitstag kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin nach dem letzten Fälligkeitstag endet.

Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein **Feststellungstermin**) beträgt [Anzahl der regulären Fälligkeitstage im Kalenderjahr einfügen].]

[im Fall von festverzinslichen Darlehen, auf die 30/360 anwendbar ist, einfügen: die Anzahl von Tagen in der Periode ab dem letzten Fälligkeitstag (oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich) bis zum betreffenden Zahlungstag (ausschließlich) (wobei die Zahl der Tage auf der Basis von zwölf Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird), dividiert durch 360.]

[im Fall von Actual/Actual (Actual/365) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]

[im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[in case of Actual/360 insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

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

[in case of 30E/360 or Eurobond Basis insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

#### § 4 (PAYMENTS)

(1) *Payments of Principal* [in case of Loans other than Zero Coupon Loans insert: and Interest]. Payments of principal [in case of Loans other than Zero Coupon Loans insert: and interest] on the Loan shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, on the respective due date to the person (i) named in the Certificate of Indebtedness or in the Declaration of Assignment received by the Registrar for Assignable Loans at the latest at the close of business on the day which falls one month before such due date (the **Record Date**), and (ii) correspondingly registered in the Register for Assignable Loans as the Holder of the Loan.

(2) *Manner of Payment.* All payments shall be made

[if the Specified Currency is Euro or payments can be made in Euro insert: by transfer to a Euro account maintained by the Holder with a bank in the Federal Republic of Germany or a principal financial centre of a country which has become a participating member state in the European Economic and Monetary Union, notified to the Borrower not later than the Record Date.]

[if the Specified Currency is not Euro or Japanese Yen

[im Fall von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

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

[im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen ohne Rücksicht auf das Datum des ersten oder des letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums zu ermitteln, es sei denn, das Enddatum ist, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraums, der letzte Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht wie ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist.)]

#### § 4 (ZAHLUNGEN)

(1) *Zahlungen von Kapital* [im Fall von Darlehen, die keine unverzinslichen Darlehen sind, einfügen: und Zinsen]. Zahlungen von Kapital [im Fall von Darlehen, die keine unverzinslichen Darlehen sind, einfügen: und Zinsen] im Hinblick auf das Darlehen werden vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften an dem jeweiligen Fälligkeitstag an die Person geleistet, die ausweislich (i) des *Certificate of Indebtedness* oder einer dem Schuldscheinregisterführer bis spätestens zum Geschäftsschluss des Tages, der einen Monat vor einem solchen Fälligkeitstag (der **Stichtag**) liegt, zugegangenen Abtretungserklärung und (ii) der entsprechenden Registrierung im Schuldscheinregister Gläubiger des Darlehens ist.

(2) *Zahlungsweise.* Sämtliche Zahlungen erfolgen

[falls die festgelegte Währung Euro ist oder Zahlungen in Euro erfolgen können, einfügen: durch Überweisung auf ein auf Euro lautendes Konto, das der Gläubiger bei einer Bank in der Bundesrepublik Deutschland oder in einem Hauptfinanzzentrum eines Teilnehmerstaats der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion unterhält und das der Darlehensnehmerin nicht später als am Stichtag mitgeteilt worden ist.]

[falls die festgelegte Währung nicht Euro oder

**insert:** by transfer to an account denominated in the Specified Currency maintained by the Holder with a bank in the country or countries, in which the Specified Currency is legal tender, notified to the Borrower not later than the Record Date.]

**[if the Specified Currency is Japanese Yen insert:** by transfer to a Japanese Yen account (in the case of payment to a non-resident of Japan, a non-resident account) maintained by the Holder with a bank (in the case of payment to a non-resident of Japan, an authorised foreign exchange bank) in Tokyo notified to the Borrower not later than the Record Date.]

The Borrower shall be discharged from its payment obligations if it has effected the transfer on the respective Payment Business Date (as defined below).

**[in case of Fixed Rate Loans or Zero Coupon Loans insert:**

(3) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of the Loan is not a [London] [and] **[insert other relevant financial centre(s)]** [and] [TARGET] Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next [London] [and] **[insert other relevant financial centre(s)]** [and] [TARGET] Business Day (the **Payment Business Day**) and shall not be entitled to **[in case of Fixed Rate Loans insert:** further] interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, [London] [and] **[insert other relevant financial centre(s)]** [and] [TARGET] Business Day means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which [commercial banks and foreign exchange markets in [London] [and] **[insert other relevant financial centre(s)]** settle payments] [and on which] [all parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**TARGET**) are operational to effect payments].]

**[in the case of Floating Rate Loans insert:**

(3) *Payment Business Day.* The Payment Business Day is the Interest Payment Date determined in accordance with § 3 (1).

**[if the Interest Amount shall be adjusted insert:** If the date for payment of any amount in respect of the Loan is **[insert in case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Preceding Business Day Convention: brought forward]** [or] **[insert in case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Following Business Day Convention: postponed]**, the corresponding Interest Periods and Interest Amounts (if applicable) shall be adjusted

**Japanische Yen ist, einfügen:** durch Überweisung auf ein auf die festgelegte Währung lautendes Konto des Gläubigers, das dieser bei einer Bank in dem Staat oder den Staaten, in dem oder in denen die festgelegte Währung gesetzliches Zahlungsmittel ist, unterhält und das der Darlehensnehmerin nicht später als am Stichtag mitgeteilt worden ist.]

**[falls die festgelegte Währung Japanische Yen ist, einfügen:** durch Überweisung auf ein auf Japanische Yen lautendes Konto (im Fall der Zahlung an eine Person ohne Wohnsitz in Japan, auf ein Konto für Personen ohne Wohnsitz in Japan), das von dem Gläubiger bei einer Bank (im Fall der Zahlung an eine Person ohne Wohnsitz in Japan, bei einer autorisierten Devisenbank) in Tokio unterhalten wird und das der Darlehensnehmerin nicht später als am Stichtag mitgeteilt worden ist.]

Die Darlehensnehmerin ist von ihren Verpflichtungen befreit, wenn sie die Überweisung am Zahltag (wie nachstehend definiert) veranlasst hat.

**[im Fall von festverzinslichen Darlehen oder unverzinslichen Darlehen einfügen:**

(3) *Zahltage.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf das Darlehen auf einen Tag, der kein [Londoner] [und] **[anderes relevantes Finanzzentrum oder andere relevante Finanzzentren einfügen]** [und] [TARGET] Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten [Londoner] [und] **[anderes relevantes Finanzzentrum oder andere relevante Finanzzentren einfügen]** [und] [TARGET] Bankarbeitstag (der **Zahltage**). Der Gläubiger ist nicht berechtigt, **[im Fall von festverzinslichen Darlehen einfügen:** weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser zeitlichen Verzögerung zu verlangen. [Londoner] [und] **[anderes relevantes Finanzzentrum oder andere relevante Finanzzentren einfügen]** [und] [TARGET] Bankarbeitstag bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [London] [und] **[anderes relevantes Finanzzentrum oder andere relevante Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln] [und an dem] [alle Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**TARGET**) betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln].]

**[im Fall von variabel verzinslichen Darlehen einfügen:**

(3) *Zahltage.* Zahltage ist der sich nach § 3 (1) ergebende Fälligkeitstag.

**[falls der Zinsbetrag angepasst werden soll, einfügen:** Wird der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf das Darlehen **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Preceding Business Day Convention einfügen: vorgezogen]** [oder] **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Following Business Day Convention einfügen: nach hinten verschoben]**, werden die korrespondierenden Berechnungszeiträume und

accordingly.]

**[if the Interest Amount shall not be adjusted insert:** If the date for payment of any amount in respect of the Loan is **[insert in case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Preceding Business Day Convention: brought forward]** [or] **[insert in case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Following Business Day Convention: postponed]**, the corresponding Interest Periods and Interest Amounts (if applicable) shall not be adjusted accordingly.]]

(4) *References to Principal.* Reference in these Conditions to principal in respect of the Loan shall be deemed to include, as applicable: the Final Repayment Amount (as specified in § 5 (1)) of the Loan; **[in case of Loans other than Zero Coupon Loans insert:** the Early Repayment Amount (as specified in § 5 [(4)]) of the Loan;] **[if the Loan is repayable at the option of the Borrower insert:** the Call Repayment Amount (as specified in § 5 (2)) of the Loan;] **[if the Loan is repayable at the option of the Holder insert:** the Put Repayment Amount (as specified in § 5 [(3)]) of the Loan;] **[in case of a Zero Coupon Loan insert:** the Amortised Face Amount (as specified in § 5 [(4)]) of this Loan;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Loan.

## § 5 (REPAYMENT)

(1) *Repayment at Maturity.* The Loan shall be repaid at its Final Repayment Amount on **[in case of Fixed Rate Loans or Zero Coupon Loans and in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in case of Floating Rate Loans and in case of a specified Maturity Date insert: [insert Maturity Date]** (subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention described in § 3 (1)) **[in case of a Repayment Month insert:** the Interest Payment Date falling in **[insert Repayment Month]** (the **Maturity Date**). The **Final Repayment Amount** in respect of the Loan shall be **[its Principal Amount]** **[insert Final Repayment Amount for the Loan or the relevant index, reference item or the formula which constitutes the basis for calculating the Final Repayment Amount]**.

**[if the Loan is subject to Early Repayment at the Option of the Borrower insert:**

(2) *Early Repayment at the Option of the Borrower.*

(a) The Borrower may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), repay the Loan in whole or in part

Zinsbeträge (sofern anwendbar) entsprechend angepasst.]

**[falls der Zinsbetrag nicht angepasst werden soll, einfügen:** Wird der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf das Darlehen **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Preceding Business Day Convention einfügen:** vorgezogen] [oder] **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Following Business Day Convention einfügen:** nach hinten verschoben], werden die korrespondierenden Berechnungszeiträume und Zinsbeträge (sofern anwendbar) nicht entsprechend angepasst.]]

(4) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital des Darlehens sollen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge einschließen: den Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 (1) angegeben) dieses Darlehens; **[im Fall von Darlehen, die keine unverzinslichen Darlehen sind, einfügen:** den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(4)]) angegeben) des Darlehens;] **[falls die Darlehensnehmerin das Wahlrecht hat, das Darlehen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) (wie in § 5 [(2)]) angegeben) des Darlehens;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, das Darlehen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) (wie in § 5 [(3)]) angegeben) des Darlehens;] **[im Fall eines unverzinslichen Darlehens einfügen:** den Amortisationsbetrag (wie in § 5 [(4)]) angegeben) des Darlehens;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf das Darlehen zahlbaren Beträge.

## § 5 (RÜCKZAHLUNG)

(1) *Rückzahlung zum Enddatum.* Das Darlehen wird zu seinem Rückzahlungsbetrag am **[bei festverzinslichen Darlehen oder Nullkupon-Darlehen und im Fall eines festgelegten Fälligkeitstags Enddatum einfügen]** **[bei variabel verzinslichen Darlehen und im Fall eines festgelegten Enddatums einfügen: [Enddatum einfügen]** (vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit der in § 3 (1) beschriebenen Business Day Convention) **[im Fall eines Rückzahlungsmonats, einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Fälligkeitstag] (das **Enddatum**) zurückgezahlt. Der **Rückzahlungsbetrag** in Bezug auf das Darlehen [entspricht seinem Nennbetrag] [beträgt **[Rückzahlungsbetrag für das Darlehen oder den relevanten Index, den Referenzwert oder die Formel, anhand dessen (deren) der Rückzahlungsbetrag zu berechnen ist, einfügen]**].

**[falls die Darlehensnehmerin das Wahlrecht hat, das Darlehen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:**

(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Darlehensnehmerin.*

(a) Die Darlehensnehmerin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, das Darlehen insgesamt



(a) The Borrower shall, upon the exercise of the relevant option by the Holder, repay the Loan on the **[in the case of several Put Repayment Dates insert: relevant]** Put Repayment Date[s] at the **[in the case of several Put Repayment Amounts insert: relevant]** Put Repayment Amount[s] set forth below **[in case of Loans other than Zero Coupon Loan insert: together with accrued interest, if any, to (but excluding) the [in the case of several Put Repayment Dates insert: relevant] Put Repayment Date].**

(a) Die Darlehensnehmerin hat das Darlehen nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger an [dem] [den] **[im Falle von mehreren Wahl-Enddaten (Put) einfügen: maßgeblichen]** Wahl-Enddat[um][en] (Put) zu [dem] [den] **[im Falle von mehreren Wahl-Rückzahlungsbeträgen (Put) einfügen: maßgeblichen]** Wahl-Rückzahlungs[betrag][beträgen] (Put), wie nachstehend angegeben, **[im Fall von Darlehen, die keine unverzinslichen Darlehen sind, einfügen: nebenst etwaign bis zum [im Falle von mehreren Wahl-Enddaten (Put) einfügen: maßgeblichen]** Wahl-Enddatum (Put) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] zurückzuzahlen.

Put Repayment Date[s]      Put Repayment Amount[s]

Wahl-Enddatum[en] (Put)      Wahl-Rückzahlungs[betrag][beträge] (Put)

**[insert Put Repayment Date(s)]**

**[insert Put Repayment Amount(s)]**

**[Wahl-Enddatum(en) einfügen]**

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag(beträge) einfügen]**

[            ]

[            ]

[            ]

[            ]

[            ]

[            ]

[            ]

[            ]

**[if the Loan is subject to Early Repayment at the Option of the Borrower insert:**

**[falls die Darlehensnehmerin das Wahlrecht hat, das Darlehen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:**

The Holder may not exercise such option if the Borrower has already exercised its option to repay the Loan under paragraph (2) of this § 5.]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht zu, wenn die Darlehensnehmerin die Rückzahlung des Darlehens bereits nach § 5 (2) verlangt hat.]

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert notice period]** days before the **[in the case of several Put Repayment Dates insert: relevant]** Put Repayment Date on which such repayment is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit to the Borrower during ordinary business hours a duly completed early repayment notice (**Put Notice**) in the form available from the Borrower. No option so exercised may be withdrawn or revoked.]

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger mindestens **[Kündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem **[im Falle von mehreren Wahl-Enddaten (Put) einfügen: maßgeblichen]** Wahl-Enddatum (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der Darlehensnehmerin während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (**Ausübungserklärung**), wie sie von der Darlehensnehmerin erhältlich ist, einzureichen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

**[in case of Loans other than Zero Coupon Loans insert:**

**[im Fall von Darlehen, die keine unverzinslichen Darlehen sind, einfügen:**

(4) *Early Repayment Amount.* For purposes of § 6 (2), the **Early Repayment Amount** of the Loan shall be [the Final Repayment Amount] **[other Repayment Amount – provide details].]**

(4) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke von § 6 (2) entspricht der **vorzeitige Rückzahlungsbetrag** des Darlehens [dem Rückzahlungsbetrag] **[bei einem sonstigen Rückzahlungsbetrag Einzelheiten einfügen].]**

**[in the case of Zero Coupon Loans insert:**

**[im Fall von unverzinslichen Darlehen einfügen:**

(4) *Amortised Face Amount.*

(4) *Amortisationsbetrag.*

(a) The **Early Repayment Amount** [, the Call Repayment Price[s] (set out in § 5 [(2)])] [and the] [Put Repayment Price[s] (set out in § 5 [(3))]] of the Loan shall be equal to the Amortised Face Amount of the Loan.

(a) Der **vorzeitige Rückzahlungsbetrag** [, der] [, die] [Wahlrückzahlungskurs[e] (Call) (wie in § 5 [(2)] aufgeführt)] [und [der] [die]] [Wahlrückzahlungskurs[e] (Put) (wie in [§ 5 [(3)]] aufgeführt)] des Darlehens [entspricht] [entsprechen] dem Amortisationsbetrag des Darlehens.

(b) The **Amortised Face Amount** of the Loan shall be the sum of:

(b) Der **Amortisationsbetrag** des Darlehens entspricht der Summe aus:

(i) **[insert Reference Amount]** (the **Reference Amount**);  
and

(ii) the product of **[insert Amortisation Yield]** (compounded annually) and the Reference Amount from (and including) **[insert Payment Date]** to (but excluding) the date fixed for repayment or (as the case may be) the date upon which the Loan becomes due and repayable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).]

**[In case of Dual Currency Loans, Index Linked Loans, Equity Linked Loans, Commodity Linked Loans, Inflation Linked Loans or other Structured Loans, set forth applicable provisions herein.]**

#### § 6 (ACCELERATION)

(1) *Acceleration by the Borrower.* [Subject to the provisions of § 5 the] [The] Borrower shall not be entitled to declare the Loan due.

(2) *Acceleration by the Holder.* The Holder shall be entitled to declare the Loan due in whole, but not in part, and demand immediate repayment thereof at the Early Repayment Amount (as described in § 5 [(4)] **[in case of Loans other than Zero Coupon Loans insert:** , together with accrued interest (if any) to (but excluding) the date of repayment,] at any time (i) for cause (*Kündigung aus wichtigem Grund*) pursuant to § 314 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), or (ii) by way of extraordinary termination (*außerordentliche Kündigung*) pursuant to § 490 (1) of the German Civil Code if the financial situation of the Borrower deteriorates (or such deterioration is imminent) and such deterioration puts the repayment of the Loan at risk. Any notice declaring the Loan due shall be made in accordance with § 9.]

#### § 7 (TAXATION)

All payments of principal **[in case of Loans other than Zero Coupon Loans insert:** and interest] made by the Borrower in respect of the Loan shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or in the Federal Republic of Germany unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to FATCA (as defined below). The Borrower shall not be required to pay any additional amounts as a result of such withholding or deduction or any other withholding or deduction made by a paying agent or other intermediary pursuant to Sections 1471-1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 or any analogous provisions of non-U.S. law, including a voluntary

(i) **[Referenzbetrag einfügen]** (der **Referenzbetrag**);  
und

(ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite einfügen]** (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzbetrag ab (und einschließlich) **[Auszahlungstag einfügen]** bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Enddatum oder (je nachdem) dem Tag, an dem das Darlehen fällig und rückzahlbar wird.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht einer vollen Zahl von Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie in § 3 definiert) zu erfolgen.]

**[Im Fall von Doppelwährungs-Darlehen, indexgebundenen Darlehen, aktiengebundenen Darlehen, rohstoffgebundenen Darlehen, inflationsgebundenen Darlehen oder sonstigen strukturierten Darlehen sind an dieser Stelle die anzuwendenden Bestimmungen einzufügen.]**

#### § 6 (KÜNDIGUNG)

(1) *Kündigung durch die Darlehensnehmerin.* [Vorbehaltlich der Regelungen in § 5 ist die] [Die] Darlehensnehmerin [ist] nicht berechtigt, das Darlehen vorzeitig zurückzuzahlen.

(2) *Kündigung durch den Gläubiger.* Der Gläubiger ist berechtigt, das Darlehen insgesamt und nicht teilweise jederzeit (i) aus wichtigem Grund gemäß § 314 BGB oder (ii) außerordentlich gemäß § 490 (1) BGB zu kündigen, wenn in den Vermögensverhältnissen der Darlehensnehmerin eine wesentliche Verschlechterung eintritt (oder einzutreten droht), durch die die Rückzahlung des Darlehens gefährdet wird, und die sofortige Rückzahlung des Darlehens zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(4)] beschrieben) **[im Fall von Darlehen, die keine unverzinslichen Darlehen sind, einfügen:** zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] zu verlangen. Eine Kündigung erfolgt nach Maßgabe des § 9.]

#### § 7 (STEUERN)

Sämtliche von der Darlehensnehmerin auf das Darlehen zahlbaren Beträge an Kapital **[im Fall von Darlehen, die keine unverzinslichen Darlehen sind, einfügen:** und Zinsen] sind ohne Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich oder gemäß FATCA (wie nachstehend definiert) vorgeschrieben. Die Darlehensnehmerin ist nicht verpflichtet, irgendwelche zusätzlichen Beträge aufgrund dieses Einhalts oder Abzugs oder aufgrund irgendeines Einhalts oder Abzugs zu zahlen, der von einer Zahlstelle oder einem anderen Intermediär nach

agreement entered into with a taxing authority pursuant thereto (together, **FATCA**).

**§ 8  
(COUNTERCLAIMS)**

As long as, and to the extent that, the Loan forms part of the guaranteed assets (*Sicherungsvermögen*), within the meaning of § 125 of the German Act Concerning the Supervision of Insurance Companies (*Gesetz über die Beaufsichtigung der Versicherungsunternehmen*) (as amended) ("**VAG**"), of the assets which are governed by the general principles set out in §§ 124 and 215 of the VAG or of covering funds the set-up of which is mandatory pursuant to the laws of the Federal Republic of Germany, the Borrower waives (also in the event that insolvency proceedings or similar proceedings are instituted against the Holder) any right of set-off against the rights arising from the Loan as well as any right to exercise any pledges, rights of retention or other rights which could affect the rights under the Loan.]

**§ 9  
(NOTICES)**

(1) *Notices by the Borrower.* Notices to the Holder may be given, and are valid if given, in writing by letter or facsimile at the address or facsimile number of the Holder registered in the Register for Assignable Loans, which address or facsimile number has been notified to the Borrower.

(2) *Notices by the Holder.* Notices regarding the Loan which are to be given by the Holder to the Borrower shall be validly given if delivered in text format (*Textform*) or in writing in the German [or English] language to the Borrower and by hand or mail.

**§ 10  
(APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE  
AND PLACE OF JURISDICTION)**

(1) *Applicable Law.* All rights and obligations of the Borrower and the Holder shall be governed by German law.

(2) *Place of Performance and Place of Jurisdiction.* Place of performance and non-exclusive place of jurisdiction shall be Düsseldorf, Federal Republic of Germany.

**§ 11  
(LANGUAGE)**

These Conditions are written in the German language [and provided with an English Language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation shall be non-binding].

Maßgabe der Artikel 1471-1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 oder einer entsprechenden nicht-US-amerikanischen Rechtsnorm, einschließlich einer in Übereinstimmung mit den vorerwähnten Rechtsnormen freiwillig abgeschlossenen Vereinbarung mit einer Steuerbehörde, vorgenommen wird (zusammen, **FATCA**).

**§ 8  
(GEGENFORDERUNGEN)**

Solange und soweit das Darlehen zum Sicherungsvermögen im Sinne des § 125 des Gesetzes über die Beaufsichtigung der Versicherungsunternehmen (in seiner jeweils geltenden Fassung) ("**VAG**"), zu Vermögenswerten, die den allgemeinen Regelungen gemäß § 124 VAG und § 215 VAG unterliegen, oder zu einer aufgrund gesetzlicher Vorschriften des deutschen Rechts zwingend gebildeten Deckungsmasse gehört, verzichtet die Darlehensnehmerin (auch in der Insolvenz des Gläubigers oder wenn gegen den Gläubiger ein Insolvenz- oder ähnliches Verfahren betrieben wird), auf jede Aufrechnung gegen Forderungen aus dem Darlehen sowie auf die Ausübung von Pfandrechten, Zurückbehaltungsrechten und sonstigen Rechten, durch die die Forderungen aus dem Darlehen beeinträchtigt werden könnten.]

**§ 9  
(MITTEILUNGEN)**

(1) *Mitteilungen der Darlehensnehmerin.* Mitteilungen an den Gläubiger können wirksam schriftlich per Brief oder Fax an die der Darlehensnehmerin gemeldete Adresse oder Fax-Nummer des im Schuldscheinregister eingetragenen Gläubigers erfolgen.

(2) *Mitteilungen des Gläubigers.* Die das Darlehen betreffenden Mitteilungen des Gläubigers an die Darlehensnehmerin gelten als wirksam erfolgt, wenn sie der Darlehensnehmerin in Textform oder in schriftlicher Form in der deutschen [oder englischen] Sprache persönlich übergeben oder per Brief übersandt werden.

**§ 10  
(ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT  
UND GERICHTSSTAND)**

(1) *Anwendbares Recht.* Rechte und Pflichten der Darlehensnehmerin und des Gläubigers bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Erfüllungsort und Gerichtsstand.* Erfüllungsort und nicht ausschließlicher Gerichtsstand ist Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland.

**§ 11  
(SPRACHE)**

Diese Bedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst [und mit einer Übersetzung in die englische Sprache versehen. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die englische Übersetzung ist unverbindlich].

## MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN FORMS OF FINAL TERMS

### **[Produktüberwachung nach MiFID II / Ausschließlicher Zielmarkt geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden**

Ausschließlich für die Zwecke des Produktgenehmigungsverfahrens [des] [jedes] Konzepteurs hat die Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die [Schuldtitel] [Landesschatzanweisungen] zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die [Schuldtitel] [Landesschatzanweisungen] ausschließlich geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden sind, wie jeweils in der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils geltenden Fassung, **MiFID II**) definiert **[weitere Zielmarktkriterien festlegen]**<sup>1</sup>; und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der [Schuldtitel] [Landesschatzanweisungen] an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden geeignet sind. **[etwaige negative Zielmärkte festlegen]** Jede Person, die die [Schuldtitel] [Landesschatzanweisungen] später anbietet, verkauft oder empfiehlt, (ein **Vertreiber**) sollte die Zielmarktbeurteilung de[s][r] Konzepteur[s][e] berücksichtigen, wobei ein der MiFID II unterliegender Vertreiber jedoch dafür verantwortlich ist, eine eigene Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die [Schuldtitel] [Landesschatzanweisungen] vorzunehmen (entweder durch Übernahme oder Ausarbeitung der Zielmarktbeurteilung de[s][r] Konzepteur[s][e]) und geeignete Vertriebskanäle festzulegen.]

#### ***[MiFID II Product Governance / Eligible Counterparties and Professional Clients Only Target Market***

*Solely for the purposes of [the] [each] manufacturer[’s][’s] product approval process, the target market assessment in respect of the [Instruments] [State Treasury Notes] has led to the conclusion that (i) the target market for the [Instruments] [State Treasury Notes] is eligible counterparties and professional investors only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, **MiFID II**) **[specify further target market criteria]**<sup>1</sup>; and (ii) all channels for distribution of the [Instruments] [State Treasury Notes] to eligible counterparties and professional clients are appropriate. **[specify negative target market, if applicable]**. Any person subsequently offering, selling or recommending the [Instruments] [State Treasury Notes] (a **Distributor**) should take into consideration the manufacturer[’s][’s] target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the [Instruments] [State Treasury Notes] (by either adopting or refining the manufacturer[’s][’s] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.]*

### **[Produktüberwachung nach MiFID II / Zielmarkt geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger**

Ausschließlich für die Zwecke des Produktgenehmigungsverfahrens [des] [jedes] Konzepteurs hat die Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die [Schuldtitel] [Landesschatzanweisungen] zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die [Schuldtitel] [Landesschatzanweisungen] geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger, wie jeweils in der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils geltenden Fassung, **MiFID II**) definiert, sind, **[weitere Zielmarktkriterien festlegen]**<sup>1</sup> [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der [Schuldtitel] [Landesschatzanweisungen] geeignet sind, einschließlich Anlageberatung, Portfolioverwaltung, beratungsfreies Geschäft und reines Ausführungsgeschäft] [, (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der [Schuldtitel] [Landesschatzanweisungen] an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden geeignet sind und (iii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb an Kleinanleger geeignet sind: Anlageberatung [,] [und] Portfolioverwaltung [,] [und] [beratungsfreies Geschäft] [und reines Ausführungsgeschäft]. **[etwaige negative Zielmärkte festlegen]** Jede Person, die die [Schuldtitel] [Landesschatzanweisungen] später anbietet, verkauft oder empfiehlt, (ein **Vertreiber**) sollte die Zielmarktbeurteilung de[s][r] Konzepteur[s][e] berücksichtigen, wobei ein der MiFID II unterliegender Vertreiber jedoch dafür verantwortlich ist, eine eigene Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die [Schuldtitel] [Landesschatzanweisungen] vorzunehmen (entweder durch Übernahme oder Ausarbeitung der Zielmarktbeurteilung de[s][r] Konzepteur[s][e]) und geeignete Vertriebskanäle festzulegen.]

#### ***[MiFID II Product Governance / Eligible Counterparties, Professional Clients and Retail Clients Target Market***

*Solely for the purposes of [the] [each] manufacturer[’s][’s] product approval process, the target market assessment in respect of the [Instruments] [State Treasury Notes] has led to the conclusion that (i) the target market for the [Instruments] [State Treasury Notes] is eligible counterparties, professional investors and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, **MiFID II**) **[specify further target market criteria]**<sup>1</sup>, [,and (ii) all channels for distribution of the [Instruments] [State Treasury Notes] are appropriate, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services] [, (ii) all channels for distribution of the [Instruments] [State Treasury Notes] to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the [Instruments] [State Treasury Notes] to retail clients are appropriate – investment*

<sup>1</sup> Weitere Zielmarktkriterien sind insbesondere dann festzulegen, wenn ausschließlich Platzeure beteiligt sind, deren Sitz in Deutschland ist.  
*Further target market criteria are to be specified, in particular if only Dealers domiciled in Germany are involved.*

advice [,] [and] portfolio management [,] [and] [non-advised sales] [and pure execution services]. [specify negative target market, if applicable] Any person subsequently offering, selling or recommending the [Instruments] [State Treasury Notes] (a **Distributor**) should take into consideration the manufacturer[']s['] target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the [Instruments] [State Treasury Notes] (by either adopting or refining the manufacturer[']s['] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.]

**TEIL I  
PART I**

**MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN FÜR LANDESSCHATZANWEISUNGEN  
FORM OF FINAL TERMS FOR STATE TREASURY NOTES**

**[Datum einfügen]  
[insert date]**

**Endgültige Bedingungen  
Final Terms**

**[Bezeichnung der relevanten Tranche der Landesschatzanweisungen einfügen] (die Landesschatzanweisungen)  
[insert title of relevant Tranche of State Treasury Notes] (the State Treasury Notes)**

begeben aufgrund des  
issued pursuant to the

**Programms zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten  
Debt Issuance Programme**

des  
of the

**Landes Nordrhein-Westfalen  
State of North Rhine-Westphalia**

**[Rechtsträgerkennung: [529900VWPV1LPOHGJ702] [●]]  
[Legal Entity Identifier: [529900VWPV1LPOHGJ702] [●]]**

vom 11. Juli 2019  
of 11th July, 2019

**[Gesamt]Nennbetrag: [●]  
[Aggregate] Principal Amount: [●]**

**Ausgabepreis: [Ausgabepreis einfügen] % [zuzüglich aufgelaufener Zinsen in Höhe von [●] für [●] Tage im Zeitraum  
vom [●] (einschließlich) bis zum [●] (ausschließlich)]**

**Issue Price: [insert issue price] per cent. [plus accrued interest in the amount of [●] for [●] days in the period from  
(and including) [●] to (but excluding) [●]]**

**Ausgabetag: [●]<sup>2</sup>  
Issue Date: [●]**

**Serien-Nr.: [●]  
Series No.: [●]**

**Tranchen-Nr.: [●]  
Tranche No.: [●]**

<sup>2</sup> Der Ausgabetag ist der Tag, an dem die Landesschatzanweisungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Ausgabetag der Tag der Lieferung.

*The Issue Date is the date of payment and settlement of the State Treasury Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.*

## **TEIL A – Vertragliche Bedingungen** **PART A – Contractual Terms**

[Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Landesschatzanweisungen unter dem Programm zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten des Landes Nordrhein-Westfalen (das **Programm**) und sind in Verbindung mit dem vereinfachten Prospekt vom 11. Juli 2019 ([in der Fassung des Nachtrags vom **[relevantes Datum einfügen]**], der **Vereinfachte Prospekt**) über das Programm und mit den im Vereinfachten Prospekt enthaltenen Bedingungen der Kreditaufnahme (Teil I) (die **Bedingungen der Kreditaufnahme**) zu lesen. Begriffe, die in den Bedingungen der Kreditaufnahme definiert sind, haben, falls diese Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden. Vollständige Informationen über die Emittentin und über die Landesschatzanweisungen sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen und des Vereinfachten Prospekts erhältlich.

*These Final Terms give details of an issue of State Treasury Notes under the Debt Issuance Programme of the State of North Rhine-Westphalia (the **Programme**) and are to be read in conjunction with the simplified prospectus dated 11th July, 2019 ([as supplemented by the supplement dated **[insert relevant date]**], the **Simplified Prospectus**) and pertaining to the Programme and with the Conditions of Borrowing (Part I) (the **Conditions of Borrowing**) set forth in the Simplified Prospectus. Capitalised Terms used in these Final Terms but not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Conditions of Borrowing. Full information on the Issuer and the State Treasury Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Simplified Prospectus.<sup>3</sup>*

[Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Landesschatzanweisungen unter dem Programm zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten des Landes Nordrhein-Westfalen (das **Programm**) und sind in Verbindung mit dem vereinfachten Prospekt vom 11. Juli 2019 ([in der Fassung des Nachtrags vom **[relevantes Datum einfügen]**], der **Vereinfachte Prospekt**) über das Programm, mit [den] [dem] im [vereinfachten Prospekt] [Informationsmemorandum] vom **[relevantes Datum einfügen]** ([in der Fassung des Nachtrags vom **[relevantes Datum einfügen]**], der **Original-Prospekt**) enthaltenen [endgültigen Bedingungen] [Konditionenblatt] (die **Original-Endgültigen Bedingungen**) sowie den im Original-Prospekt enthaltenen Bedingungen der Kreditaufnahme (Teil I) (die **Originalbedingungen der Kreditaufnahme**) **[im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:** (diesen Endgültigen Bedingungen als Anlage beigefügt)] zu lesen. Die in diesem Teil A nachfolgend aufgeführten Bedingungen sind insgesamt den Original-Endgültigen Bedingungen entnommen. Die Originalbedingungen der Kreditaufnahme ersetzen insgesamt die im Vereinfachten Prospekt enthaltenen Bedingungen der Kreditaufnahme (Teil I). Begriffe, die in den Originalbedingungen der Kreditaufnahme definiert sind, haben, falls die in diesem Teil A nachfolgend aufgeführten Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in den in diesem Teil A nachfolgend aufgeführten Bedingungen verwendet werden. Vollständige Informationen über die Emittentin und über die Landesschatzanweisungen sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen **[im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:** (einschließlich der Anlage)], des Vereinfachten Prospekts und des Original-Prospekts erhältlich.

*These Final Terms give details of an issue of State Treasury Notes under the Debt Issuance Programme of the State of North Rhine-Westphalia (the **Programme**) and are to be read in conjunction with the simplified prospectus dated 11th July, 2019 ([as supplemented by the supplement dated **[insert relevant date]**], the **Simplified Prospectus**) and pertaining to the Programme, the [final terms] [pricing supplement] (the **Original Final Terms**) set forth in the [simplified prospectus] [information memorandum] dated **[insert relevant date]** ([as supplemented by the supplement dated **[insert relevant date]**], the **Original Prospectus**) and the Conditions of Borrowing (Part I) (the **Original Conditions of Borrowing**) **[in the case of Long-form Conditions insert:** (scheduled to these Final Terms)] set forth in the Original Prospectus. The conditions set out in the remainder of this Part A have been extracted in whole from the Original Final Terms. The Original Conditions of Borrowing will replace in whole the Conditions of Borrowing (Part I) set out in the Simplified Prospectus. Capitalised terms used in the remainder of this Part A but not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Original Conditions of Borrowing. Full information on the Issuer and the State Treasury Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms **[in the case of Long-form Conditions insert:** (including the Schedule hereto)], the Simplified Prospectus and the Original Prospectus.<sup>4</sup>*

---

<sup>3</sup> Nur verwenden, wenn es sich bei der relevanten Emission nicht um die Aufstockung einer Emission handelt, die in Verbindung mit einem vor dem aktuellen Vereinfachten Prospekt verwendeten vereinfachten Prospekt oder Informationsmemorandum begeben wurde.  
*Use only if this issue does not increase an issue which was issued under a simplified prospectus or an information memorandum used prior to the relevant Simplified Prospectus.*

<sup>4</sup> Nur verwenden, wenn es sich bei der relevanten Emission um die Aufstockung einer Emission handelt, die in Verbindung mit einem vor dem aktuellen Vereinfachten Prospekt verwendeten vereinfachten Prospekt oder Informationsmemorandum begeben wurde.  
*Use only if this issue increases an issue which was issued under a simplified prospectus or an information memorandum used prior to the relevant Simplified Prospectus.*

Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der [Bedingungen der Kreditaufnahme] [Originalbedingungen der Kreditaufnahme].

*All references in these Final Terms to numbered sections and paragraphs are to sections and paragraphs of the [Conditions of Borrowing] [Original Conditions of Borrowing].*

[Sämtliche Bestimmungen der [Bedingungen der Kreditaufnahme] [Originalbedingungen der Kreditaufnahme], die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die in diesen Endgültigen Bedingungen weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen oder weggelassen werden, gelten in den auf die Landesschatzanweisungen anwendbaren [Bedingungen der Kreditaufnahme] [Originalbedingungen der Kreditaufnahme] (die **Bedingungen**) als gestrichen.

*All provisions in the [Conditions of Borrowing] [Original Conditions of Borrowing] corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted or have been left out from or in these Final Terms shall be deemed to be deleted from the [Conditions of Borrowing] [the Original Conditions of Borrowing] applicable to the State Treasury Notes (the **Conditions**).<sup>5</sup>*

[Die für die Landesschatzanweisungen geltenden [Bedingungen der Kreditaufnahme] [Originalbedingungen der Kreditaufnahme] (die **Bedingungen**) [sowie eine englischsprachige Übersetzung] sind diesen Endgültigen Bedingungen als Annex beigefügt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im [Vereinfachten Prospekt] [Original-Prospekt] abgedruckten [Bedingungen der Kreditaufnahme] [Originalbedingungen der Kreditaufnahme] und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.

*[The Conditions of Borrowing] [The Original Conditions of Borrowing] applicable to the State Treasury Notes (the **Conditions**) [and the English language translation thereof] are attached to these Final Terms as Annex and replace in full the [Conditions of Borrowing] [Original Conditions of Borrowing] as set out in the [Simplified Prospectus] [Original Prospectus] and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.<sup>6</sup>*

---

<sup>5</sup> Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einzufügen.  
*To be inserted in the case of Long-form Conditions.*

<sup>6</sup> Im Fall von konsolidierten Bedingungen einzufügen.  
*To be inserted in the case of Integrated Conditions.*

**Emittentin**  
**Issuer**

**Land Nordrhein-Westfalen**  
**State of North Rhine-Westphalia**

**Form der Bedingungen<sup>7</sup>**  
**Form of Conditions**

- Nicht-konsolidierte Bedingungen [wenn die Endgültigen Bedingungen und die Bedingungen der Kreditaufnahme (Teil I) der jeweiligen Bestätigung über die Eintragung der Landesschatzanweisungen in das Landesschuldbuch, der Inhabersammelurkunde oder der Namensurkunde beigelegt werden sollen]  
*Long-form Conditions [if the Final Terms and the Conditions of Borrowing (Part I) are to be attached to the relevant confirmation regarding the registration of the State Treasury Notes in the State Debt Register, the Global Bearer Note or the Registered Note]*
- Konsolidierte Bedingungen [wenn die Bedingungen der jeweiligen Bestätigung über die Eintragung der Landesschatzanweisungen in das Landesschuldbuch, der Inhabersammelurkunde oder der Namensurkunde beigelegt werden sollen]  
*Integrated Conditions [if the Conditions are to be attached to the relevant confirmation regarding the registration of the State Treasury Notes in the State Debt Register, the Global Bearer Note or the Registered Note]*

**WÄHRUNG, NENNBETRAG, [STÜCKELUNG],<sup>8</sup> FORM [UND ÜBERTRAGUNG]<sup>9</sup>, DEFINITIONEN (§ 1)**  
**CURRENCY, PRINCIPAL AMOUNT, [DENOMINATION,] FORM [AND TRANSFER], DEFINITIONS (§ 1)**

**[Währung, Nennbetrag und Stückelung]<sup>10</sup> [Währung und Nennbetrag]<sup>11</sup>**  
**[Currency, Principal Amount and Denomination] [Currency and Principal Amount]**

Festgelegte Währung [●]  
*Specified Currency [●]*

[Gesamt<sup>12</sup>]nennbetrag [●]  
*[Aggregate] Principal Amount [●]*

Festgelegte Stückelung<sup>13</sup> [●]  
*Specified Denomination [●]*

Anzahl der in der festgelegten Stückelung auszugebenden Landesschatzanweisungen<sup>14</sup> [●]  
*Number of State Treasury Notes to be issued in the Specified Denomination [●]*

<sup>7</sup> Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen für Landesschatzanweisungen verwendet werden, die insgesamt qualifizierten Anlegern angeboten werden. Konsolidierte Bedingungen werden in der Regel bei Landesschatzanweisungen verwendet, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn Landesschatzanweisungen (i) insgesamt oder teilweise Privatanlegern angeboten oder an Privatanleger vertrieben werden sollen oder (ii) eine festgelegte Stückelung von weniger als EUR 100.000 (oder einen entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) haben.

*The form of the Conditions is to be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-form Conditions will generally be used for State Treasury Notes which are offered, in whole, to qualified investors. Integrated Conditions will generally be used for State Treasury Notes sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the State Treasury Notes (i) are to be offered, in whole or in part, or to be distributed, in whole or in part, to retail investors or (ii) have a specified denomination of less than EUR 100,000 (or its respective amount in any other currency)*

<sup>8</sup> Nur bei Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen einzufügen.  
*To be inserted only in the case of Bearer Notes and Collective Debt Register Claims.*

<sup>9</sup> Nur bei Namensschuldverschreibungen einzufügen.  
*To be inserted only in the case of Registered Notes.*

<sup>10</sup> Nur bei Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen einzufügen.  
*To be inserted only in the case of Bearer Notes and Collective Debt Register Claims.*

<sup>11</sup> Nur bei Namensschuldverschreibungen einzufügen.  
*To be inserted only in the case of Registered Notes.*

<sup>12</sup> Nur bei Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen einzufügen.  
*To be inserted only in the case of Bearer Notes and Collective Debt Register Claims.*

<sup>13</sup> Nur bei Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen einzufügen.  
*To be inserted only in the case of Bearer Notes and Collective Debt Register Claims.*

<sup>14</sup> Nur bei Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen einzufügen.  
*To be inserted only in the case of Bearer Notes and Collective Debt Register Claims.*

## Rechtsform der Landesschatzanweisungen

### Legal Form of State Treasury Notes

- Inhaberschuldverschreibungen (durch [eine] Inhabersammelurkunde[n] verbrieft)  
*Bearer Notes (represented by [a] Global Bearer Note[s])*
- TEFRA C  
*TEFRA C*  
Inhabersammelurkunde  
*Permanent Global Bearer Note*
- TEFRA D  
*TEFRA D*  
vorläufige Inhabersammelurkunde austauschbar gegen Dauer-Inhabersammelurkunde  
*Temporary Global Bearer Note exchangeable for Permanent Global Bearer Note*
- Weder TEFRA C noch TEFRA D  
*Neither TEFRA C nor TEFRA D*  
Inhabersammelurkunde  
*Permanent Global Bearer Note*
- Format der Inhabersammelurkunde[n]  
*Format of the Global Bearer Note[s]*
- Verwahrung der Inhabersammelurkunde[n] im NGN-Format durch die gemeinsame Verwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen der ICSDs  
*Global Bearer Note[s] in NGN form to be kept in custody by the common safekeeper on behalf of the ICSDs*
- Verwahrung der Inhabersammelurkunde[n] im CGN-Format durch die gemeinsame Verwahrstelle (*common depositary*) im Namen der ICSDs<sup>16</sup>  
*Global Bearer Note[s] in CGN form to be kept in custody by the common depositary on behalf of the ICSDs*
- Sammelschuldbuchforderung  
*Collective Debt Register Claim*
- Namensschuldverschreibungen  
*Registered Notes*  
Mindestnennbetrag für Abtretungen  
*Minimum Principal Amount for Assignments*

[angeben, falls mehr als eine Inhabersammelurkunde]  
[specify if more than one Global Bearer Note]

[angeben, falls mehr als eine Inhabersammelurkunde]  
[specify if more than one Global Bearer Note]

[NGN<sup>15</sup>] [CGN]

[angeben]  
[specify]

## Definitionen

### Definitions

- Berechnungsstelle  
*Calculation Agent*
- [Emissionsstelle<sup>17</sup>  
*Fiscal Agent*

[Nicht anwendbar]  
[Not applicable]

<sup>15</sup> NGN dürfen nicht verwendet werden, wenn eine EZB-Fähigkeit der Landesschatzanweisungen nicht angestrebt wird.  
*NGN shall not be used if the State Treasury Notes are not intended to be Eurosystem eligible.*

<sup>16</sup> Nicht auszufüllen, wenn CBF das ausschließliche Clearingsystem ist.  
*Not to be completed if CBF is the sole Clearing System.*

<sup>17</sup> Nicht bei Sammelschuldbuchforderungen einzufügen.  
*Not to be inserted in the case of Collective Debt Register Claims.*

- Emittentin  
*Issuer*
- Sonstige  
*Other* [angeben]  
[specify]]

Clearingsystem  
*Clearing System*

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF)  
Mergenthalerallee 61  
D-65760 Eschborn
- Clearstream Banking, S.A., Luxembourg (CBL)  
42 Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV (Euroclear)  
1 Boulevard du Roi Albert II  
B-1210 Bruxelles
- Sonstige  
*Other* [angeben]  
[specify]]

[ZINSEN] [INDEXIERUNG] (§ 3)  
[INTEREST] [INDEXATION] (§ 3)

- Festverzinsliche Landesschatzanweisungen**  
*Fixed Rate State Treasury Notes*

**Zinssatz und Fälligkeitstage**  
*Rate of Interest and Interest Payment Dates*

Zinssatz [●] % per annum  
*Rate of Interest* [●] per cent. per annum

Verzinsungsbeginn [angeben]  
*Interest Commencement Date* [specify]

[Fälligkeitstag[e]<sup>18</sup> [angeben]  
*Interest Payment Date[s]* [specify]]

[Erster Fälligkeitstag<sup>19</sup> [angeben]  
*First Interest Payment Date* [specify]]

[Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)<sup>20</sup> [angeben]  
*Initial Broken Amount (in respect of the Specified Denomination)* [specify]]

[Fälligkeitstag, der dem Enddatum vorangeht<sup>21</sup> [angeben]  
*Interest Payment Date preceding the Maturity Date* [specify]]

[Abschließender Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)<sup>22</sup> [angeben]  
*Final Broken Amount (in respect of the Specified Denomination)* [specify]]

- Variabel verzinsliche Landesschatzanweisungen**  
*Floating Rate State Treasury Notes*

**Fälligkeitstage**  
*Interest Payment Dates*

<sup>18</sup> Im Fall von festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von mehr als Null % verzinst werden, einfügen.  
*Insert in case of Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of more than zero per cent.*

<sup>19</sup> Im Fall von festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von mehr als Null % verzinst werden, einfügen.  
*Insert in case of Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of more than zero per cent.*

<sup>20</sup> Im Fall von festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von mehr als Null % verzinst werden, einfügen.  
*Insert in case of Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of more than zero per cent.*

<sup>21</sup> Im Fall von festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von mehr als Null % verzinst werden, einfügen.  
*Insert in case of Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of more than zero per cent.*

<sup>22</sup> Im Fall von festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von mehr als Null % verzinst werden, einfügen.  
*Insert in case of Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of more than zero per cent.*

Verzinsungsbeginn <i>Interest Commencement Date</i>	[angeben] [specify]
Zinszahlungen erfolgen  <i>Interest payments shall be made</i>	[viertel]jährlich [halbjährlich] [jährlich] nachträglich [quarterly] [semi-annually] [annually] in arrear
Festgelegte Fälligkeitstage <i>Specified Interest Payment Dates</i>	[angeben] [specify]
Erster Fälligkeitstag <i>First Interest Payment Date</i>	[angeben] [specify]
Letzter Fälligkeitstag <i>Last Interest Payment Date</i>	[angeben] [specify]
Festgelegte[r] Berechnungszeit[raum][räume]  <i>Specified Interest Period[s]</i>	[relevante Anzahl angeben] [Wo- chen] [Monate] [anderen Zeitraum angeben] [specify relevant number] [weeks] [months] [specify other period]

### **Geschäftstagskonvention** ***Business Day Convention***

Modified Following Business Day Convention  
*Modified Following Business Day Convention*

FRN Convention

*FRN Convention*

Following Business Day Convention  
*Following Business Day Convention*

Preceding Business Day Convention  
*Preceding Business Day Convention*

[relevante Anzahl angeben] [Wo-  
chen] [Monate] [anderen Zeitraum  
angeben]  
[specify relevant number] [weeks]  
[months] [specify other period]

### **Relevante Finanzzentren**

#### ***Relevant Financial Centres***

[Frankfurt am Main] [,] [London] [,]  
[und] [TARGET] [angeben]  
[Frankfurt am Main] [,] [London] [,]  
[and] [TARGET] [specify]

### **Zinssatz**

#### ***Rate of Interest***

Bildschirmfeststellung  
*Screen Rate Determination*

[Bezeichnung des relevanten EURIBOR-Satzes einfügen] EURIBOR [(Euro/ 11.00 Uhr Brüsseler Ortszeit/  
[Frankfurt am Main] [,] [London] [und] [TARGET-Bankarbeitstag]/ Euro-Interbanken-Markt)]  
[insert name of the relevant EURIBOR rate] EURIBOR [(Euro/ 11:00 a.m. Brussels time/ [Frankfurt am  
Main] [,] [London] [and] [TARGET Business Day]/ Euro-zone interbank market)]

[Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatzes einfügen] [/ [festgelegte Währung]/ [11.00 Uhr] [andere  
relevante Tageszeit einfügen] [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum angeben] Ortszeit [Frankfurt  
am Main]/ Bankarbeitstag in [Frankfurt am Main] [London] [anderes relevantes Finanzzentrum angeben]/  
[Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum angeben] Interbanken-Markt)  
[insert name of relevant reference interest rate] [/ [Specified Currency]/ [11:00 a.m.] [insert other relevant  
time] [Frankfurt am Main] [London] [specify other relevant financial centre] time/ [Frankfurt am Main]  
[London] [specify other relevant financial centre] Business Day/ [London] [specify other relevant financial  
centre] interbank market)]

**Zinsfeststellungstag**

[erster] [zweiter] [**andere relevante Zahl einfügen**] [Londoner] [Frankfurter] [**anderes relevantes Finanzzentrum einfügen**] Bankarbeitstag [vor] [Beginn] [Ende] des jeweiligen Berechnungszeitraums [first] [second] [*insert other applicable number*] [London] [Frankfurt] [*insert other relevant Financial Centre*] Business Day [prior to] [the] [commencement] [end] of the relevant Interest Period

**Interest Determination Date**

**Marge  
Margin**

[●] % per annum  
[●] per cent. per annum

- zuzüglich  
*plus*
- abzüglich  
*minus*

**Bildschirmseite**

[Bildschirmseite und Informationsanbieter angeben]  
[specify screen page and information provider]

**Screen page**

**Referenzbanken**

[angeben, sofern von § 3 (2) abweichend]  
[specify if other than as specified in § 3 (2)]

**Reference Banks**

- Andere Basis zur Bestimmung des Referenzzinssatzes  
*Other basis for determining the Reference Interest Rate*
- ISDA-Feststellung<sup>23</sup>  
*ISDA Determination*
- Andere Methode der Bestimmung [**Einzelheiten angeben (einschließlich Zinsfeststellungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichbestimmungen)**]  
*Other Method of Determination [specify details (including Interest Determination Date, Margin, Reference Banks, Fallback Provisions)]*

[Einzelheiten angeben]  
[specify details]

[Einzelheiten angeben]  
[specify details]

**Mindest- und Höchstzinssatz  
Minimum and Maximum Rate of Interest**

- Mindestzinssatz<sup>24</sup>  
*Minimum Rate of Interest*
- Höchstzinssatz  
*Maximum Rate of Interest*

[●] % per annum  
[●] per cent. per annum

[●] % per annum  
[●] per cent. per annum

**Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag  
Notification of Rate of Interest and Interest Amount**

Anzahl der Bankarbeitstage (wie in § 3 (1) definiert)  
*Number of Business Days (as defined in § 3 (1))*

[vier] [**andere Zahl angeben**]  
[four] [*specify other number*]

<sup>23</sup> ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die Landesschatzanweisungen durch eine Inhabersammelurkunde verbrieft werden, weil das ISDA Agreement und die ISDA Definitions den Landesschatzanweisungen hinzuzufügen sind.  
*ISDA Determination should only be applied in the case of State Treasury Notes permanently represented by a Global Bearer Note because the ISDA Agreement and the ISDA Definitions have to be attached to the State Treasury Notes.*

<sup>24</sup> Falls die EZB-Fähigkeit der Landesschatzanweisungen angestrebt wird, sollte die anwendbare Leitlinie der EZB über die Umsetzung des geldpolitischen Handlungsrahmens des Eurosystems hinsichtlich etwaiger Anforderungen an die Verzinsung der Landesschatzanweisungen geprüft werden.  
*If the State Treasury Notes are intended to be Eurosystem eligible, the applicable Guideline of the ECB on the implementation of the Eurosystem monetary policy framework should be checked with regard to any requirements relating to the interest rate structure of the State Treasury Notes.*

Mitteilung an Börse

*Notification of Stock Exchange*

[zu Beginn] [vor Ablauf] des  
Berechnungszeitraums  
*[at the beginning] [prior to the expiry]  
of the Interest Period*

- Unverzinsliche Landesschatzanweisungen**  
*Zero Coupon State Treasury Notes*
- Doppelwährungs-Landesschatzanweisungen**  
*Dual Currency State Treasury Notes*
- Indexgebundene Landesschatzanweisungen**<sup>25</sup>  
*Index Linked State Treasury Notes*
- Aktiengebundene Landesschatzanweisungen**<sup>26</sup>  
*Equity Linked State Treasury Notes*
- Rohstoffgebundene Landesschatzanweisungen**  
*Commodity Linked State Treasury Notes*
- Inflationsgebundene Landesschatzanweisungen**  
*Inflation Linked State Treasury Notes*
- Sonstige strukturierte Landesschatzanweisungen**  
*Other Structured State Treasury Notes*

[Einzelheiten angeben]  
*[specify details]*

**Zinstagsquotient**<sup>27</sup>

*Day Count Fraction*

- Actual/Actual (ICMA)<sup>28</sup>  
Feststellungstermin[e]  
*Determination Date[s]*
- 30/360<sup>29</sup>
- Actual/Actual (Actual/365)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 oder/or 360/360 oder/or Bond Basis
- 30E/360 oder/or Eurobond Basis

[Anzahl angeben]  
*[specify number]*

<sup>25</sup> Im Fall von Landesschatzanweisungen, die an US-Aktien oder an einen Index gebunden sind, der US-Aktien enthält, ist zu prüfen, ob zusätzliche Risikofaktoren aufzunehmen sind.

*In case of State Treasury Notes linked to U.S. equities or an index comprising U.S. equities check whether additional risk factors should be included.*

<sup>26</sup> Im Fall von Landesschatzanweisungen, die an US-Aktien oder an einen Index gebunden sind, der US-Aktien enthält, ist zu prüfen, ob zusätzliche Risikofaktoren aufzunehmen sind.

*In case of State Treasury Notes linked to U.S. equities or an index comprising U.S. equities check whether additional risk factors should be included.*

<sup>27</sup> Für alle Landesschatzanweisungen (mit Ausnahme von festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden) auszufüllen.

*To be completed for all State Treasury Notes (other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent.).*

<sup>28</sup> Im Fall von unverzinslichen Landesschatzanweisungen nicht anwendbar.

*In case of Zero Coupon State Treasury Notes not applicable.*

<sup>29</sup> Nur auf festverzinsliche Landesschatzanweisungen anwendbar.

*Applicable only to Fixed Rate State Treasury Notes.*

**ZAHLUNGEN (§ 4)**  
**PAYMENTS (§ 4)**

**Zahltag**  
**Payment Business Day**

- Relevante[s] Finanzzentr[um] [en]<sup>30</sup>  
*Relevant Financial Centre[s]*

[London] [anderes relevantes  
Finanzzentrum angeben]  
[London] [specify other relevant  
financial centre]

- TARGET  
Anpassung des [zu zahlenden Betrags]<sup>31</sup> [Zinsbetrags]<sup>32</sup>  
*Adjustment of [Amount to be Paid] [Amount of Interest]*

[Angepasst]<sup>33</sup> [Nicht angepasst]<sup>34</sup>  
[Adjusted] [Unadjusted]

**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**  
**REDEMPTION (§ 5)**

**Rückzahlung zum Enddatum**  
**Redemption at Maturity**

- Landesschatzanweisungen außer Raten-Landesschatzanweisungen**  
**State Treasury Notes other than Instalment State Treasury Notes**

Enddatum  
*Maturity Date*

[angeben]  
[specify]

Rückzahlungsmonat  
*Redemption Month*

[angeben]  
[specify]

Rückzahlungsbetrag  
*Final Redemption Amount*

- Nennbetrag  
*Principal Amount*

- Rückzahlungsbetrag (in Bezug auf die festgelegte Stückelung)

[Rückzahlungsbetrag für die  
festgelegte Stückelung oder den  
relevanten Index, den Referenzwert  
oder die Formel, anhand dessen  
(deren) der Rückzahlungsbetrag zu  
berechnen ist, angeben]

*Final Redemption Amount (in respect of the Specified  
Denomination)*

[specify Final Redemption Amount  
for the Specified Denomination or the  
relevant index, reference item or the  
formula which constitutes the basis  
for calculating the Final Redemption  
Amount]

- Raten-Landesschatzanweisungen**  
**Instalment State Treasury Notes**

Ratenzahlungstermin[e]  
*Instalment Date[s]*

[angeben]  
[specify]

<sup>30</sup> Nur auf festverzinsliche Landesschatzanweisungen anwendbar.  
*Applicable only to Fixed Rate State Treasury Notes.*

<sup>31</sup> Stets bei festverzinslichen und unverzinslichen Landesschatzanweisungen anzuwenden.  
*Always to be applied in the case of Fixed Rate or Zero Coupon State Treasury Notes.*

<sup>32</sup> Stets bei variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen anzuwenden.  
*Always to be applied in the case of Floating Rate State Treasury Notes.*

<sup>33</sup> Nur auf variabel verzinsliche Landesschatzanweisungen anwendbar.  
*Applicable only to Floating Rate State Treasury Notes.*

<sup>34</sup> Stets bei festverzinslichen und unverzinslichen Landesschatzanweisungen anzuwenden.  
*Always to be applied in the case of Fixed Rate or Zero Coupon State Treasury Notes.*

Rate[n] <i>Instalment Amount[s]</i>	[angeben] [specify]
<b>Vorzeitige Rückzahlung</b> <b><i>Early Redemption</i></b>	
<b>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin</b> <b><i>Early Redemption at the Option of the Issuer</i></b>	[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [Applicable] [Not applicable]
Mindestrückzahlungskurs <i>Minimum Redemption Price</i>	[angeben] [specify]
Erhöhter Rückzahlungskurs <i>Higher Redemption Price</i>	[angeben] [specify]
Wahl-Enddat[um][en] (Call) <i>Call Redemption Date[s]</i>	[angeben] [specify]
Wahl-Rückzahlungskurs[e] (Call) <i>Call Redemption Price[s]</i>	[angeben] [specify]
Mindestkündigungsfrist <i>Minimum Notice Period</i>	[nicht weniger als 5 Tage] [not less than 5 days]
Höchstkündigungsfrist <i>Maximum Notice Period</i>	[angeben] [specify]
<b>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</b> <b><i>Early Redemption at the Option of a Holder</i></b>	[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [Applicable] [Not applicable]
Wahl-Enddatum[en] (Put) <i>Put Redemption Date[s]</i>	[angeben] [specify]
Wahl-Rückzahlungskurs[e] (Put) <i>Put Redemption Price[s]</i>	[angeben] [specify]
Ausübungsstelle <i>Exercise Agent</i>	[angeben] [specify]
<b>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</b> <b><i>Early Redemption Amount</i></b>	
<input type="checkbox"/> <b>Landesschatzanweisungen außer festverzinslichen Landesschatzanweisungen, die mit einem Zinssatz von Null % verzinst werden, und unverzinslichen Landesschatzanweisungen</b> <b><i>State Treasury Notes other than Fixed Rate State Treasury Notes which bear an interest rate of zero per cent. and Zero Coupon State Treasury Notes</i></b>	
<input type="checkbox"/> Rückzahlungsbetrag <i>Final Redemption Amount</i>	
<input type="checkbox"/> Sonstiger Rückzahlungsbetrag <i>Other Redemption Amount</i>	[Einzelheiten angeben] [specify details]
<input type="checkbox"/> <b>Unverzinsliche Landesschatzanweisungen</b> <b><i>Zero Coupon State Treasury Notes</i></b>	
Referenzbetrag <i>Reference Amount</i>	[angeben] [specify]
Emissionsrendite <i>Amortisation Yield</i>	[angeben] [specify]
Ausgabebetrag <i>Issue Date</i>	[angeben] [specify]
<input type="checkbox"/> <b>Doppelwährungs-Landesschatzanweisungen</b> <b><i>Dual Currency State Treasury Notes</i></b>	[Einzelheiten angeben] [specify details]

- |  |   |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> <b>Indexgebundene Landesschatzanweisungen</b> <sup>35</sup><br><i>Index Linked State Treasury Notes</i>   | <b>[Einzelheiten angeben]</b><br><i>[specify details]</i> |
| <input type="checkbox"/> <b>Aktiengebundene Landesschatzanweisungen</b> <sup>36</sup><br><i>Equity Linked State Treasury Notes</i> | <b>[Einzelheiten angeben]</b><br><i>[specify details]</i> |
| <input type="checkbox"/> <b>Rohstoffgebundene Landesschatzanweisungen</b><br><i>Commodity Linked State Treasury Notes</i>          | <b>[Einzelheiten angeben]</b><br><i>[specify details]</i> |
| <input type="checkbox"/> <b>Inflationsgebundene Landesschatzanweisungen</b><br><i>Inflation Linked State Treasury Notes</i>        | <b>[Einzelheiten angeben]</b><br><i>[specify details]</i> |
| <input type="checkbox"/> <b>Sonstige strukturierte Landesschatzanweisungen</b><br><i>Other Structured State Treasury Notes</i>     | <b>[Einzelheiten angeben]</b><br><i>[specify details]</i> |

**[EMISSIONSSTELLE]**<sup>37</sup> [,] **[UND]** **[ZAHLSTELLE[N]]** **[REGISTERSTELLE]**<sup>38</sup> **[UND BERECHNUNGSSTELLE]** (§ 6)

**[FISCAL AGENT]** [,] **[AND]** **[PAYING AGENT[S]]** **[REGISTRAR]** **[AND CALCULATION AGENT]** (§ 6)

- Emissionsstelle<sup>39</sup> [und Registerstelle]<sup>40</sup>  
*Fiscal Agent [and Registrar]*

- Berechnungsstelle

*Calculation Agent*

**[die Emittentin] [die Emissionsstelle]<sup>41</sup>**  
**[Namen der Berechnungsstelle und**  
**bezeichnete Geschäftsstelle angeben]**  
**[the Issuer] [the Fiscal Agent] [specify**  
**name of Calculation Agent and**  
**specified office]**

- Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle  
*Required location of Calculation Agent*

**[angeben]**  
**[specify]**

- Zahlstelle[n]<sup>42</sup>  
*Paying Agent[s]*

- Citibank Europe plc, Germany Branch<sup>43</sup>  
Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Deutschland / *Germany*

- Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme<sup>44</sup>  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg

<sup>35</sup> Im Fall von Landesschatzanweisungen, die an US-Aktien oder an einen Index gebunden sind, der US-Aktien enthält, ist zu prüfen, ob zusätzliche Risikofaktoren aufzunehmen sind.  
*In case of State Treasury Notes linked to U.S. equities or an index comprising U.S. equities check whether additional risk factors should be included.*

<sup>36</sup> Im Fall von Landesschatzanweisungen, die an US-Aktien oder an einen Index gebunden sind, der US-Aktien enthält, ist zu prüfen, ob zusätzliche Risikofaktoren aufzunehmen sind.  
*In case of State Treasury Notes linked to U.S. equities or an index comprising U.S. equities check whether additional risk factors should be included.*

<sup>37</sup> Nur bei Inhaberschuldverschreibungen oder Namensschuldverschreibungen einzufügen.  
*To be inserted only in the case of Bearer Notes or Registered Notes.*

<sup>38</sup> Nur bei Namensschuldverschreibungen einzufügen.  
*To be inserted only in the case of Registered Notes.*

<sup>39</sup> Nur bei Inhaberschuldverschreibungen oder Namensschuldverschreibungen einzufügen.  
*To be inserted only in the case of Bearer Notes or Registered Notes.*

<sup>40</sup> Nur bei Namensschuldverschreibungen einzufügen.  
*To be inserted only in the case of Registered Notes.*

<sup>41</sup> Nur bei Inhaberschuldverschreibungen oder Namensschuldverschreibungen einzufügen.  
*To be inserted only in the case of Bearer Notes or Registered Notes.*

<sup>42</sup> Nur bei Inhaberschuldverschreibungen oder Sammelschuldbuchforderungen einzufügen.  
*To be inserted only in the case of Bearer Notes or Collective Debt Register Claims.*

<sup>43</sup> Nur bei Inhaberschuldverschreibungen oder Sammelschuldbuchforderungen einzufügen, die an einem geregelten Markt notiert werden.  
*To be inserted only in the case of Bearer Notes or Collective Debt Register Claims to be listed on a regulated market.*

<sup>44</sup> Bei Inhaberschuldverschreibungen einzufügen, die am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse oder im "Professional Segment" am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse notiert werden sollen.  
*To be inserted in the case of Bearer Notes to be listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or on the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.*

- Land Nordrhein-Westfalen / *State of North Rhine-Westphalia*<sup>45</sup>  
Ministerium der Finanzen / *Ministry of Finance*  
Jägerhofstraße 6  
40479 Düsseldorf  
Deutschland / *Germany*

- Weitere Zahlstelle[n]

*Other Paying Agent[s]*

**[Name(n) der Zahlstelle(n) und be-  
zeichnete Geschäftsstelle(n)  
angeben]**

*[specify name(s) of Paying Agent(s)  
and specified office(s)]*

- Relevante Wertpapierbörse<sup>46</sup>  
*Relevant stock exchange*

**[angeben]**

*[specify]*

- Land, in dem sich die relevante Wertpapierbörse befindet<sup>47</sup>  
*Country, in which the relevant stock exchange is located*

**[angeben]**

*[specify]*

## **MITTEILUNGEN (§ 10)<sup>48</sup>** **NOTICES (§ 10)**

### **Ort und Medium der Veröffentlichung** **Place and Medium of Publication**

- Landeschatzanweisungen, die an dem geregelten Markt einer Wertpapierbörse notiert sind  
*State Treasury Notes which are listed on the regulated market of a stock exchange*

- Deutschland (Bundesanzeiger)<sup>49</sup>  
*Germany (Federal Gazette)*

- Luxemburg (Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu))  
*Luxembourg (Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu))*

- Sonstiger Ort / Sonstiges Medium der Veröffentlichung  
*Other Place / Other Medium of Publication*

**[angeben]**

*[specify]*

- Landeschatzanweisungen, die nicht an dem geregelten Markt einer Wertpapierbörse notiert sind  
*State Treasury Notes which are not listed on the regulated market of a stock exchange*

- Mitteilungen an das Clearingsystem<sup>50</sup>  
*Notifications to Clearing System*

<sup>45</sup> Nur bei Sammelschuldbuchforderungen einzufügen, die nicht an einem geregelten Markt notiert werden.  
*To be inserted only in the case of Collective Debt Register Claims which are not to be listed on a regulated market.*

<sup>46</sup> Nur bei Inhaberschuldverschreibungen einzufügen.  
*To be inserted only in the case of Bearer Notes.*

<sup>47</sup> Nur bei Inhaberschuldverschreibungen einzufügen.  
*To be inserted only in the case of Bearer Notes.*

<sup>48</sup> Nur bei Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen einzufügen.  
*To be inserted only in the case of Bearer Notes and Collective Debt Register Claims.*

<sup>49</sup> Nur bei Inhaberschuldverschreibungen oder Sammelschuldbuchforderungen einzufügen. Bei Landesschatzanweisungen, die an dem geregelten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, stets einzufügen.  
*To be inserted only in the case of Bearer Notes or Collective Debt Register Claims. Always to be inserted in the case of State Treasury Notes to be listed on the regulated market of a stock exchange.*

<sup>50</sup> Nur bei nicht-börsennotierten Inhaberschuldverschreibungen oder Sammelschuldbuchforderungen einzufügen.  
*To be inserted only in the case of Bearer Notes or Collective Debt Register Claims which are not listed on a stock exchange.*

**SPRACHE (§ 12)**  
**LANGUAGE (§ 12)**

- ausschließlich Deutsch  
*German only*
- Deutsch mit unverbindlicher englischer Übersetzung  
*German with non-binding English translation*

**ANDERE RELEVANTE BEDINGUNGEN DER KREDITAUFNAHME**  
**OTHER RELEVANT CONDITIONS OF BORROWING**

[Nicht anwendbar] [**Details angeben**]  
[Not applicable] [*specify details*]

**TEIL B – Allgemeine Bestimmungen**  
**PART B – General Provisions**

**Börsenzulassung[en] / Notierungsaufnahme[n]**  
**Listing[s]**

[Ja] [Nein]  
[Yes] [No]

Düsseldorf

*Düsseldorf*

**[Einzelheiten in Bezug auf das Marktsegment, an dem die Landesschatzanweisungen notiert werden, einfügen]**  
*[insert details relating to the market segment on which the State Treasury Notes will be listed]*

Luxemburg  
*Luxembourg*

Geregelter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse  
*Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange*

"Professional Segment" des geregelten Marktes der Luxemburger Wertpapierbörse  
*Professional Segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange*

Sonstige  
*Other*

**[Einzelheiten angeben]**  
**[specify details]**

**[EZB-Fähigkeit der im NGN-Format zu begebenden Landesschatzanweisungen beabsichtigt]<sup>51</sup>**  
**Eurosystem Eligibility of the State Treasury Notes to be Issued in NGN Form Intended**

Inhabersammelurkunde[n] im [CGN-] [NGN-] Format  
*Global Bearer Note[s] to be in [CGN] [NGN] form*

Ja  
*Yes*

Die Inhabersammelurkunde[n] soll[en] in EZB-fähiger Weise gehalten werden.  
*The Global Bearer Note[s] [is] [are] intended to be held in a manner which will allow Eurosystem eligibility.*

Ja  
*Yes*

"Ja" bedeutet, dass die Landesschatzanweisungen nach ihrer Begebung von der gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) der ICSDs verwahrt werden. "Ja" bedeutet jedoch nicht notwendigerweise, dass die Landesschatzanweisungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik und für Innertageskredite vom Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die Europäische Zentralbank davon überzeugt ist, dass die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.

*"Yes" means that the State Treasury Notes, after having been issued, will be held by a common safekeeper of the ICSDs. However, "Yes" does not necessarily mean that the State Treasury Notes will be recognised upon issue or at any or all times during their life as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem. Any such recognition will depend upon the European Central Bank being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.*

Nein. Auch wenn am Tag dieser Endgültigen Bedingungen die Angabe "Nein" lautet, können die Landesschatzanweisungen dann, wenn sich die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems in der Zukunft dergestalt ändern, dass die Landesschatzanweisungen diese einhalten können, bei einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) der ICSDs hinterlegt und von dieser verwahrt werden. Dies bedeutet jedoch nicht notwendigerweise, dass die Landesschatzanweisungen zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer verbleibenden Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik und für Innertageskredite vom Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die EZB davon überzeugt ist, dass die Zulässigkeitskriterien des

<sup>51</sup> Nur bei Landesschatzanweisungen in der Form von Inhaberschuldverschreibungen, die im NGN-Format begeben werden, einzufügen.  
*To be inserted only in the case of State Treasury Notes in the form of Bearer Notes to be issued in NGN form.*

Eurosystems erfüllt sind.]

*No. While the designation is specified as "No" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the State Treasury Notes are capable of meeting them, the State Treasury Notes may then be deposited with and held by a common safekeeper of the ICSDs. Note, however, that this does not necessarily mean that the State Treasury Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their remaining life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.*

**Emissionsrendite bei Endfälligkeit**<sup>52</sup>  
**Issue Yield to Final Maturity**

Erwartete Rendite (Die erwartete Rendite wird am Ausgabebetag und auf der Basis des Ausgabepreises berechnet. Daher wird keine Aussage über die zukünftig zu erwartende Rendite gemacht.)

**[erwartete Rendite angeben]** % *per annum* [, berechnet nach der ICMA Methode, nach der die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen ermittelt wird] **[andere Berechnungsmethode der Erwarteten Rendite in Kurzform angeben]**<sup>53</sup>

*Anticipated Yield (The anticipated yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. Therefore, no statement can be made with regard to future yield.)*

**[specify anticipated yield]** *per cent. per annum* [, calculated in accordance with the ICMA method, which determines the effective interest rate of notes by taking into account accrued interest on a daily basis] **[specify other method of calculating the Anticipated Yield in abbreviated form]**

**Zinssätze in der Vergangenheitsbetrachtung**<sup>54</sup>  
**Historic Interest Rates**

Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung des [Referenzzinssatzes] [Zinssatzes] können auf Bildschirmseite **[relevante Bildschirmseite angeben]** abgerufen werden.

*Details relating to the performance of the [Reference] Interest Rate can be obtained from Screen Page [specify relevant Screen Page].*

**Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [des Index] [der Formel] [der Aktie] [des Korbs]; Erklärung darüber, wie die Entwicklung den Wert der Anlage beeinträchtigen kann; hiermit zusammenhängende Risiken und weitere Informationen, die sich auf [den Index] [die Formel] [die Aktie] [den Korb] beziehen**<sup>55</sup>  
**Details Relating to the Performance of the [Index] [Formula] [Share] [Basket]; Explanation of How Performance Effects Value of Investment; Associated Risks and Other Information Concerning the [Index] [Formula] [Share] [Basket]**

**Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [des] [der] Wechselkurse[s]; Erklärung darüber, wie die Entwicklung den Wert der Anlage beeinträchtigen kann; hiermit zusammenhängende Risiken**<sup>56</sup>  
**Details Relating to the Performance of the Exchange Rate[s]; Explanation of How Performance Effects Value of Investment; Associated Risks**

<sup>52</sup> Nur bei festverzinslichen Landesschatzanweisungen (außer Namensschuldverschreibungen) einzufügen.  
*To be inserted only in the case of Fixed Rate State Treasury Notes (other than Registered Notes).*

<sup>53</sup> Nur bei einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 100.000 einzufügen.  
*To be inserted only in the case of a Specified Denomination of less than Euro 100,000.*

<sup>54</sup> Nur bei variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen (außer Namensschuldverschreibungen) und bei einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 100.000 einzufügen.  
*To be inserted only in the case of Floating Rate State Treasury Notes (other than Registered Notes) and in the case of a Specified Denomination of less than Euro 100,000.*

<sup>55</sup> Nur bei strukturierten festverzinslichen oder variabel verzinslichen oder indexgebundenen oder an die Entwicklung eines anderen Basiswerts gebundenen Landesschatzanweisungen und bei einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 100.000 einzufügen.  
*To be inserted only in the case of structured Fixed Rate or Floating Rate State Treasury Notes or index-linked or equity-linked State Treasury Notes and in the case of a Specified Denomination of less than Euro 100,000.*

<sup>56</sup> Nur bei Doppelwährungslandesschatzanweisungen und nur bei einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 100.000 einzufügen.  
*Insert only in the case of Dual Currency State Treasury Notes and in the case of a Specified Denomination of less than Euro 100,000.*

<input type="checkbox"/> <b>Zusätzliche Risikofaktoren</b> <sup>57</sup> <i>Additional Risk Factors</i>	[Einzelheiten angeben] [specify details]
<input type="checkbox"/> <b>Zusätzliche Steueroffenlegung</b> <i>Additional Tax Disclosure</i>	[Einzelheiten angeben] [specify details]
<input type="checkbox"/> <b>Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen</b> <i>Additional Selling Restrictions</i>	[Einzelheiten angeben] [specify details]
Rating[s]	Fitch: [Rating angeben] Moody's: [Rating angeben] Standard & Poor's: [Rating angeben] Sonstige Fitch: [specify Rating] Moody's: [specify Rating] Standard & Poor's: [specify Rating] Other
Rating[s]	
<b>Interessen von Seiten natürlicher oder juristischer Personen, die an der Emission bzw. dem Angebot beteiligt sind</b> <i>Interests of Natural or Legal Persons Involved in the Issue or the Offer</i>	[angeben] [specify]
<b>Gründe für das Angebot</b> <sup>58</sup> <i>Reasons for the Offer</i>	[●] [●]
<b>Vertriebsmethode</b> <i>Method of Distribution</i>	
<input type="checkbox"/> Nicht syndiziert <i>Non-syndicated</i>	
<input type="checkbox"/> Syndiziert <i>Syndicated</i>	
<b>Einzelheiten bezüglich des [Managers] [Bankenkonsortiums]</b> <i>Management Details</i>	
[Manager] [Bankenkonsortium] [Manager] [Management Group]	[Namen und Adressen des/der Manager(s) angeben] [specify name(s) and address(es) of Manager(s)]
Kursstabilisierende[r] Manager	[Namen des (der) Manager(s) und relevante Einzelheiten angeben] [Keiner] [specify name(s) of Manager(s) and relevant details] [None]
Stabilising Manager[s]	
<input type="checkbox"/> Marktpflege  <i>Market Making</i>	[Namen des (der) Market Maker und relevante Einzelheiten (einschließlich Geld-/Brief-Spanne) einfügen] [specify name(s) of market maker(s) and relevant details including bid/ask spread]
<b>Provisionen</b> <i>Commissions</i>	
<input type="checkbox"/> Management- und Übernahmeprovision <i>Management and Underwriting Commission</i>	[angeben] des [Gesamt]Nennbetrags [specify] of the [Aggregate] Principal

<sup>57</sup> Es sind etwaige produktspezifische Risikofaktoren, die nicht im Abschnitt mit der Überschrift "Risikofaktoren" im Vereinfachten Prospekt enthalten sind, einzufügen.  
*Insert any product specific risk factors which are not covered in the section entitled "Risk Factors" in the Simplified Prospectus.*

<sup>58</sup> Siehe den Abschnitt mit der Überschrift "Allgemeine Informationen – Verwendung der Erlöse" im Vereinfachten Prospekt. Falls der Nettoerlös für besondere Zwecke verwendet werden soll, sind diese Gründe einzufügen.  
*See the section entitled "General Information – Use of Proceeds" in the Simplified Prospectus. If the net proceeds shall be applied for special purposes insert those reasons.*

Verkaufsprovision  
*Selling Concession*

*Amount*

[**angeben**] des [Gesamt]Nennbetrags  
[*specify*] of the [Aggregate] Principal  
Amount

Andere  
*Other*

[**angeben**] des [Gesamt]Nennbetrags  
[*specify*] of the [Aggregate] Principal  
Amount

**Wertpapierkennnummern**  
*Securities Identification Numbers*

Wertpapierkennnummer (WKN)  
*German Securities Code*

[**angeben**]  
[*specify*]

Common Code  
*Common Code*

[**angeben**]  
[*specify*]

ISIN  
*ISIN*

[**angeben**]  
[*specify*]

Sonstige Wertpapiernummer  
*Any other securities number*

[**angeben**]  
[*specify*]

**Zahlung des Emissionserlöses**  
*Payment of Issue Proceeds*

Nettoemissionserlös  
*Net issue proceeds*

[**angeben**]  
[*specify*]

Auftraggeber der Zahlung

[Manager] [Emissionsstelle] [**anderen  
Auftraggeber angeben**]  
[Manager] [Fiscal Agent] [*specify other  
party*]

*Party effecting the payment*

**Zahlung gegen Lieferung**  
*Payment against Delivery*

mit der Emittentin  
*with the Issuer*

[**Kontoverbindung bei Clearingsystem  
angeben**]<sup>59</sup>  
[*specify account details with Clearing  
System*]

mit [Manager] [Federführer]  
*with [Dealer] [Lead Manager]*

[**Kontoverbindung bei Clearingsystem  
angeben**]  
[*specify account details with Clearing  
System*]

mit der Emissionsstelle  
*with the Fiscal Agent*

[**Kontoverbindung bei Clearingsystem  
angeben**]<sup>60</sup>  
[*specify account details with Clearing  
System*]

**Zahlung frei von Lieferung**  
*Payment free of Delivery*

zugunsten: [ ] (Konto Nr. [ ] bei [ ], BLZ [ ], Swift: [ ])  
*in favour of: [ ] (account no: [ ] with [ ], German banking Code [ ], Swift: [ ])*

Andere  
*Other*

[**angeben**]  
[*specify*]

**Andere relevante Bestimmungen**  
*Other Relevant Terms*

[**angeben**]  
[*specify*]

<sup>59</sup> Im Fall von auf Euro lautenden Landesschatzanweisungen einfügen: Konto Nummer [●] bei der Clearstream Frankfurt.  
*In the case of State Treasury Notes denominated in Euro insert: account no: [●] with Clearstream Frankfurt.*

<sup>60</sup> Nur bei Landesschatzanweisungen, die auf eine andere Währung als Euro lauten, einzufügen.  
*To be inserted only in the case of State Treasury Notes denominated in a currency other than Euro.*

**[Börsenzulassung / Notierungsaufnahme  
Listing**

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die [Zulassung] [Einführung] [Aufnahme der Notierung] der in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebenen und unter dem Programm zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten des Landes Nordrhein-Westfalen zu begebenden Landesschatzanweisungen [[zum Handel am] [im] [regulierten] [geregelter] Markt der **[relevante Börse angeben]]** (ab dem **[Ausgabetag der Landesschatzanweisungen einfügen]**) erforderlich sind.

*The above Final Terms comprise the details required to [list] [admit] the State Treasury Notes described in these Final Terms and to be issued under the Debt Issuance Programme of the State of North Rhine-Westphalia [[to trading] on the regulated market [(regulierter [geregelter] Markt)] of the [specify relevant stock exchange]] (as from [insert Issue Date of the State Treasury Notes]).]*

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen.  
*The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.*

**LAND NORDRHEIN-WESTFALEN**  
vertreten durch das Ministerium der Finanzen  
**STATE OF NORTH RHINE-WESTPHALIA**  
*represented by the Ministry of Finance*

Im Auftrag  
*Duly authorised*

---

**[Namen und Titel des Unterzeichnenden einfügen]**  
*[insert name and title of signatory]*

**TEIL II**  
**PART II**

**MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN FÜR ABTRETBARE DARLEHEN**  
**FORM OF FINAL TERMS FOR ASSIGNABLE LOANS**

[Datum einfügen]  
[insert date]

**Endgültige Bedingungen**  
**Final Terms**

[Rechtsträgerkennung: [529900VWPV1LPOHGJ702]][●]  
[Legal Entity identifier: [529900VWPV1LPOHGJ702]][●]

[Bezeichnung des relevanten abtretbaren Darlehens einfügen] (das Darlehen)  
[insert title of relevant Assignable Loan] (the Loan)

aufgenommen aufgrund des  
raised pursuant to the

**Programms zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten**  
**Debt Issuance Programme**

des  
of the

**Landes Nordrhein-Westfalen**  
**State of North Rhine-Westphalia**

vom 11. Juli 2019  
of 11th July, 2019

Nennbetrag: [●]  
Principal Amount: [●]

Preis: [●]  
Price: [●]

Auszahlungstag: [●]<sup>1</sup>  
Payment Date: [●]

---

<sup>1</sup> Der Auszahlungstag ist der Tag, an dem das Darlehen ausgezahlt wird.  
The Payment Date is the date of payment of the Loan.

**TEIL A – Vertragliche Bedingungen**  
**PART A – Contractual Terms**

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Aufnahme eines abtretbaren Darlehens unter dem Programm zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten des Landes Nordrhein-Westfalen (das **Programm**) und ist in Verbindung mit dem vereinfachten Prospekt vom 11. Juli 2019 ([in der Fassung des Nachtrags vom **[relevantes Datum einfügen]**,] der **Vereinfachte Prospekt**) über das Programm und mit den im Vereinfachten Prospekt enthaltenen Bedingungen der Kreditaufnahme (Teil II) (die **Bedingungen der Kreditaufnahme**) zu lesen. Begriffe, die in den Bedingungen der Kreditaufnahme definiert sind, haben, falls diese Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden. Vollständige Informationen über die Darlehensnehmerin und über das abtretbare Darlehen sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen und des Vereinfachten Prospekts erhältlich.

*These Final Terms are issued to give details of an Assignable Loan raised under the Debt Issuance Programme of the State of North Rhine-Westphalia (the **Programme**) and are to be read in conjunction with the simplified prospectus dated 11th July, 2019 ([as supplemented by the supplement dated **[insert relevant date]**,] the **Simplified Prospectus**) and pertaining to the Programme and with the Conditions of Borrowing (Part II) (the **Conditions of Borrowing**) set forth in the Simplified Prospectus. Capitalised Terms used in these Final Terms but not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Conditions of Borrowing. Full information on the Borrower and the Assignable Loan is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Simplified Prospectus.*

Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Bedingungen der Kreditaufnahme.

*All references in these Final Terms to numbered sections and paragraphs are to sections and paragraphs of the Conditions of Borrowing.*

[Sämtliche Bestimmungen der Bedingungen der Kreditaufnahme, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die in diesen Endgültigen Bedingungen weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen oder weggelassen werden, gelten in den auf das abtretbare Darlehen anwendbaren Bedingungen der Kreditaufnahme (die **Bedingungen**) als gestrichen.

*All provisions in the Conditions of Borrowing corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted or have been left out from or in these Final Terms shall be deemed to be deleted from the Conditions of Borrowing applicable to the Assignable Loan (the **Conditions**).]<sup>2</sup>*

[Die für das abtretbare Darlehen geltenden Bedingungen der Kreditaufnahme (die **Bedingungen**) [sowie eine englischsprachige Übersetzung] sind diesen Endgültigen Bedingungen als Annex beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die Bedingungen der Kreditaufnahme und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.

*The Conditions of Borrowing applicable to the Assignable Loan (the **Conditions**) [and the English language translation thereof] are attached as an Annex to these Final Terms and replace in full the Conditions of Borrowing and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.]<sup>3</sup>*

---

<sup>2</sup> Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einzufügen.  
*To be inserted in the case of Long-form Conditions.*

<sup>3</sup> Im Fall von konsolidierten Bedingungen einzufügen.  
*To be inserted in the case of Integrated Conditions.*

**Darlehensnehmerin**  
*Borrower*

**Land Nordrhein-Westfalen**  
*State of North Rhine-Westphalia*

**Form der Bedingungen<sup>4</sup>**  
*Form of Conditions*

- Nicht-konsolidierte Bedingungen [wenn die Endgültigen Bedingungen und die Bedingungen der Kreditaufnahme (Teil II) dem jeweiligen Certificate of Indebtedness beigefügt werden sollen]  
*Long-form Conditions [if the Final Terms and the Conditions of Borrowing (Part II) are to be attached to the relevant Certificate of Indebtedness]*
- Konsolidierte Bedingungen [wenn die Bedingungen dem jeweiligen Certificate of Indebtedness beigefügt werden sollen]  
*Integrated Conditions [if the Conditions are to be attached to the relevant Certificate of Indebtedness]*

**WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM UND ÜBERTRAGUNG, DEFINITIONEN, BEZUGNAHMEN (§ 1)**  
*CURRENCY, PRINCIPAL AMOUNT, FORM AND TRANSFER, DEFINITIONS, REFERENCES (§ 1)*

Festgelegte Währung [angeben]  
*Specified Currency [specify]*

Nennbetrag [angeben]  
*Principal Amount [specify]*

Maximale Anzahl an Abtretungen [angeben]  
*Maximum Number of Assignments [specify]*

Abtretung unbegrenzt möglich  
*No limitation to Number of Assignments*

Mindestnennbetrag für Abtretungen [angeben]  
*Minimum Principal Amount for Assignments [specify]*

**[ZINSEN] [INDEXIERUNG] (§ 3)**  
*[INTEREST] [INDEXATION] (§ 3)*

**Festverzinsliche Darlehen**  
*Fixed Rate Loans*

**Zinssatz und Fälligkeitstage**  
*Rate of Interest and Interest Payment Dates*

Zinssatz [●] % per annum  
*Rate of Interest [●] per cent. per annum*

Verzinsungsbeginn [angeben]  
*Interest Commencement Date [specify]*

Fälligkeitstag[e] [angeben]  
*Interest Payment Date[s] [specify]*

Erster Fälligkeitstag [angeben]  
*First Interest Payment Date [specify]*

Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag [angeben]  
*Initial Broken Amount [specify]*

Fälligkeitstag, der dem Enddatum vorangeht [angeben]  
*Interest Payment Date preceding the Maturity Date [specify]*

Abschließender Bruchteilzinsbetrag [angeben]  
*Final Broken Amount [specify]*

<sup>4</sup> Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Darlehensnehmerin festzulegen.  
*The form of the Conditions is to be determined in consultation with the Borrower.*

**Variabel verzinsliche Darlehen**  
*Floating Rate Loans*

**Fälligkeitstage**  
*Interest Payment Dates*

Verzinsungsbeginn  
*Interest Commencement Date*

[angeben]  
[specify]

Zinszahlungen erfolgen

[vierteljährlich] [halbjährlich]  
[jährlich] nachträglich  
[quarterly] [semi-annually] [annually]  
in arrear

*Interest payments shall be made*

Festgelegte Fälligkeitstage  
*Specified Interest Payment Dates*

[angeben]  
[specify]

Erster Fälligkeitstag  
*First Interest Payment Date*

[angeben]  
[specify]

Letzter Fälligkeitstag  
*Last Interest Payment Date*

[angeben]  
[specify]

Festgelegte[r] Berechnungszeit[raum] [räume]

[relevante Anzahl angeben]  
[Wochen] [Monate] [anderen  
Zeitraum angeben]  
[specify relevant number] [weeks]  
[months] [specify other period]

*Specified Interest Period[s]*

**Geschäftstagskonvention**  
*Business Day Convention*

Modified Following Business Day Convention  
*Modified Following Business Day Convention*

FRN Convention  
*FRN Convention*

[relevante Anzahl angeben] [Monate]  
[anderen Zeitraum angeben]  
[specify relevant number] [months]  
[specify other period]

Following Business Day Convention  
*Following Business Day Convention*

Preceding Business Day Convention  
*Preceding Business Day Convention*

**Relevante Finanzzentren**

*Relevant Financial Centres*

[Frankfurt am Main] [,] [London] [,]  
[und] [TARGET]<sup>5</sup> [angeben]  
[Frankfurt am Main] [,] [London] [,]  
[and] [TARGET] [specify]

**Zinssatz**

*Rate of Interest*

Bildschirmfeststellung  
*Screen Rate Determination*

**[Bezeichnung des relevanten EURIBOR-Satzes einfügen]** EURIBOR [(Euro/ 11.00 Uhr Brüsseler Ortszeit/  
[Frankfurt am Main] [,] [London] [und] [TARGET-Bankarbeitstag]/ Euro-Interbanken-Markt)]  
*[insert name of the relevant EURIBOR rate] EURIBOR [(Euro/ 11:00 a.m. Brussels time/ [Frankfurt am  
Main] [,] [London] [and] [TARGET Business Day]/ Euro-zone interbank market)]*

**[Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatzes einfügen]** [/ [festgelegte Währung angeben]/ [11.00 Uhr]  
[andere relevante Tageszeit einfügen] [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum angeben] Ortszeit  
[Frankfurt am Main]/ Bankarbeitstag in [Frankfurt am Main] [London] [anderes relevantes Finanzzentrum

<sup>5</sup> Bei EURIBOR als Referenzzinssatz stets anzugeben.  
*Always insert in the case of EURIBOR as reference interest rate.*

**angeben**] / [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum angeben] Interbanken-Markt)  
[insert name of relevant reference interest rate] / [specify Specified Currency]/ [11:00 a.m.] [insert other relevant time] [Frankfurt am Main] [London] [specify other relevant financial centre] time/ [Frankfurt am Main] [London] [specify other relevant financial centre] Business Day/ [London] [specify other relevant financial centre] interbank market)]

**Zinsfeststellungstag**

[erster] [zweiter] [andere relevante Zahl einfügen] [Londoner] [Frankfurter] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Bankarbeitstag [vor] [Beginn] [Ende] des jeweiligen Berechnungszeitraums

**Interest Determination Date**

[first] [second] [insert other applicable number] [London] [Frankfurt] [insert other relevant Financial Centre] Business Day [prior to] [the] [commencement] [end] of the relevant Interest Period

**Marge  
Margin**

[●] % per annum  
[●] per cent. per annum

- zuzüglich  
plus
- abzüglich  
minus

**Bildschirmseite**

[Bildschirmseite und Informationsanbieter angeben]  
[specify screen page and information provider]

**Screen page**

**Referenzbanken**

[angeben, sofern von § 3 (2) abweichend]  
[specify if other than as specified in § 3 (2)]

**Reference Banks**

- Andere Basis zur Bestimmung des Referenzzinssatzes  
Other basis for determining the Reference Interest Rate [Einzelheiten angeben]  
[specify details]
- ISDA-Feststellung  
ISDA Determination [Einzelheiten angeben]  
[specify details]
- Andere Methode der Bestimmung [Einzelheiten angeben (einschließlich Zinsfeststellungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichbestimmungen)]  
Other Method of Determination [specify details (including Interest Determination Date, Margin, Reference Banks, Fallback Provisions)]

**Mindest- und Höchstzinssatz**

**Minimum and Maximum Rate of Interest**

- Mindestzinssatz  
Minimum Rate of Interest [●] % per annum  
[●] per cent. per annum
- Höchstzinssatz  
Maximum Rate of Interest [●] % per annum  
[●] per cent. per annum

**Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag  
Notification of Rate of Interest and Interest Amount**

Anzahl der Bankarbeitstage (wie in § 3 (1) definiert)  
Number of Business Days (as defined in § 3 (1))

[vier] [andere Zahl angeben]  
[four] [specify other number]

**Berechnungsstelle**  
**Calculation Agent**

- Berechnungsstelle

*Calculation Agent*

[Darlehensnehmerin] [Namen und  
bezeichnete Geschäftsstelle der  
Berechnungsstelle angeben]  
[Borrower] [specify name and  
specified office of Calculation Agent]

- Unverzinsliches abtretbares Darlehen**  
*Zero Coupon Assignable Loan*
- Abtretbares Doppelwährungsdarlehen**  
*Assignable Dual Currency Loan*
- Indexgebundenes abtretbares Darlehen<sup>6</sup>**  
*Index Linked Assignable Loan*
- Aktiengebundenes abtretbares Darlehen<sup>7</sup>**  
*Equity Linked Assignable Loan*
- Rohstoffgebundenes abtretbares Darlehen**  
*Commodity Linked Assignable Loan*
- Inflationsgebundenes abtretbares Darlehen**  
*Inflation Linked Assignable Loan*
- Sonstiges strukturiertes abtretbares Darlehen**  
*Other Structured Assignable Loan*

[Einzelheiten angeben]  
[specify details]

**Zinstagsquotient<sup>8</sup>**  
**Day Count Fraction**

- Actual/Actual (ICMA)<sup>9</sup>  
Feststellungstermin[e]  
*Determination Date[s]*
- 30/360<sup>10</sup>
- Actual/Actual (Actual/365)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 oder/or 360/360 oder/or Bond Basis
- 30E/360 oder/or Eurobond Basis

[Anzahl angeben]  
[specify number]

<sup>6</sup> Im Fall von abtretbaren Darlehen, die an US-Aktien oder an einen Index gebunden sind, der US-Aktien enthält, ist zu prüfen, ob zusätzliche Risikofaktoren aufzunehmen sind.

*In case of Assignable Loans linked to U.S. equities or an index comprising U.S. equities check whether additional risk factors should be included.*

<sup>7</sup> Im Fall von abtretbaren Darlehen, die an US-Aktien oder an einen Index gebunden sind, der US-Aktien enthält, ist zu prüfen, ob zusätzliche Risikofaktoren aufzunehmen sind.

*In case of Assignable Loans linked to U.S. equities or an index comprising U.S. equities check whether additional risk factors should be included.*

<sup>8</sup> Für alle abtretbaren Darlehen auszufüllen.  
*To be completed for all Assignable Loans.*

<sup>9</sup> Im Fall von unverzinslichen abtretbaren Darlehen nicht anwendbar.  
*In case of Zero Coupon Assignable Loans not applicable.*

<sup>10</sup> Nur auf festverzinsliche abtretbare Darlehen anwendbar.  
*Applicable only to Fixed Rate Assignable Loans.*

**ZAHLUNGEN (§ 4)**  
**PAYMENTS (§ 4)**

**Zahltag**  
**Payment Business Day**

- Relevante[s] Finanzzentr[um][en]<sup>11</sup>  
*Relevant Financial Centre[s]*

[London] [anderes relevantes  
Finanzzentrum angeben]  
[London] [specify other relevant  
financial centre]

- TARGET  
Anpassung des Zinsbetrags  
*Adjustment of Amount of Interest*

[Angepasst<sup>12</sup>] [Nicht angepasst<sup>13</sup>]  
[Adjusted] [Unadjusted]

**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**  
**REPAYMENT (§ 5)**

**Rückzahlung zum Enddatum**  
**Repayment at Maturity**

Enddatum  
*Maturity Date*

[angeben]  
[specify]

Rückzahlungsmonat  
*Repayment Month*

[angeben]  
[specify]

Rückzahlungsbetrag  
*Final Repayment Amount*

- Nennbetrag  
*Principal Amount*

- Rückzahlungsbetrag

[Rückzahlungsbetrag oder den  
relevanten Index, den Referenzwert  
oder die Formel, anhand dessen  
(deren) der Rückzahlungsbetrag zu  
berechnen ist, angeben  
[specify Final Repayment Amount or  
the relevant index, reference item or  
the formula which constitutes the  
basis for calculating the Final  
Repayment Amount]

*Final Repayment Amount*

**Vorzeitige Rückzahlung**  
**Early Repayment**

**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Darlehensnehmerin**  
**Early Repayment at the Option of the Borrower**

[Anwendbar] [Nicht anwendbar]  
[Applicable] [Not applicable]

Mindestrückzahlungsbetrag  
*Minimum Repayment Amount*

[angeben]  
[specify]

Erhöhter Rückzahlungsbetrag  
*Higher Repayment Amount*

[angeben]  
[specify]

Wahl-Enddat[um][en] (Call)  
*Call Repayment Date[s]*

[angeben]  
[specify]

<sup>11</sup> Nur auf festverzinsliche abtretbare Darlehen anwendbar.  
*Applicable only to Fixed Rate Assignable Loans.*

<sup>12</sup> Nur auf variabel verzinsliche abtretbare Darlehen anwendbar.  
*Applicable only to Floating Rate Assignable Loans.*

<sup>13</sup> Stets bei festverzinslichen und unverzinslichen abtretbaren Darlehen anzuwenden.  
*Always to be applied in the case of Fixed Rate or Zero Coupon Assignable Loans.*

Wahl-Rückzahlungs[betrag][beträge] (Call) <i>Call Repayment Amount[s]</i>	[angeben] [specify]
Mindestkündigungsfrist <i>Minimum Notice Period</i>	[angeben] [specify]
Höchstkündigungsfrist <i>Maximum Notice Period</i>	[angeben] [specify]
<b>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</b> <i>Early Repayment at the Option of a Holder</i>	[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [Applicable] [Not applicable]
Wahl-Enddat[um][en] (Put) <i>Put Repayment Date[s]</i>	[angeben] [specify]
Wahl-Rückzahlungs[betrag][beträge] (Put) <i>Put Repayment Amount[s]</i>	[angeben] [specify]
Kündigungsfrist <i>Notice Period</i>	[●] Tage [●] days
<b>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</b> <i>Early Repayment Amount</i>	
<input type="checkbox"/> <b>Darlehen außer unverzinslichen Darlehen</b> <i>Loans other than Zero Coupon Loans</i>	
<input type="checkbox"/> Rückzahlungsbetrag <i>Final Repayment Amount</i>	
<input type="checkbox"/> Sonstiger Rückzahlungsbetrag <i>Other Repayment Amount</i>	[Einzelheiten angeben] [specify details]
<input type="checkbox"/> <b>Unverzinsliches Darlehen</b> <i>Zero Coupon Loans</i>	
Referenzbetrag <i>Reference Amount</i>	[●]
Emissionsrendite <i>Amortisation Yield</i>	[angeben] [specify]
Auszahlungstag <i>Payment Date</i>	[●]
<input type="checkbox"/> <b>Abtretbares Doppelwährungsdarlehen</b> <i>Assignable Dual Currency Loan</i>	[Einzelheiten angeben] [specify details]
<input type="checkbox"/> <b>Indexgebundenes abtretbares Darlehen</b> <sup>14</sup> <i>Index Linked Assignable Loan</i>	[Einzelheiten angeben] [specify details]
<input type="checkbox"/> <b>Aktiengebundenes abtretbares Darlehen</b> <sup>15</sup> <i>Equity Linked Assignable Loan</i>	[Einzelheiten angeben] [specify details]
<input type="checkbox"/> <b>Rohstoffgebundenes abtretbares Darlehen</b> <i>Commodity Linked Assignable Loan</i>	[Einzelheiten angeben] [specify details]
<input type="checkbox"/> <b>Inflationsgebundenes abtretbares Darlehen</b> <i>Inflation Linked Assignable Loan</i>	[Einzelheiten angeben] [specify details]
<input type="checkbox"/> <b>Sonstiges strukturiertes abtretbares Darlehen</b> <i>Other Structured Assignable Loan</i>	[Einzelheiten angeben] [specify details]

<sup>14</sup> Im Fall von abtretbaren Darlehen, die an US-Aktien oder an einen Index gebunden sind, der US-Aktien enthält, ist zu prüfen, ob zusätzliche Risikofaktoren aufzunehmen sind.

*In case of Assignable Loans linked to U.S. equities or an index comprising U.S. equities check whether additional risk factors should be included.*

<sup>15</sup> Im Fall von abtretbaren Darlehen, die an US-Aktien oder an einen Index gebunden sind, der US-Aktien enthält, ist zu prüfen, ob zusätzliche Risikofaktoren aufzunehmen sind.

*In case of Assignable Loans linked to U.S. equities or an index comprising U.S. equities check whether additional risk factors should be included.*

**KÜNDIGUNG (§ 6)**  
**ACCELERATION (§ 6)**

Vorbehaltlich der Regelungen in § 5  
*Subject to the provisions of § 5*

[Ja] [Nein]  
*[Yes] [No]*

**SPRACHE (§ 11)**  
**LANGUAGE (§ 11)**

- ausschließlich Deutsch  
*German only*
- Deutsch mit unverbindlicher englischer Übersetzung  
*German with non-binding English translation*

**ANDERE RELEVANTE BEDINGUNGEN DER KREDITAUFNAHME**  
**OTHER RELEVANT CONDITIONS OF BORROWING**

[Nicht anwendbar] [Details angeben]  
*[Not applicable] [specify details]*

**TEIL B – Allgemeine Bestimmungen**  
**PART B – General Provisions**

**Zahlung des Darlehensbetrags**  
**Payment of Loan Proceeds**

Auftraggeber der Zahlung

[Manager] [Gläubiger] [anderen  
Auftraggeber angeben]  
[Manager] [Holder] [specify other  
party]

*Party effecting the payment*

zugunsten: [ ] (Konto Nr. [ ] bei [ ], BLZ [ ], Swift: [ ])  
*in favour of: [ ] (account no: [ ] with [ ], German banking Code, Swift [ ])*

Andere  
*Other*

[angeben]  
[specify]

**Andere relevante Bestimmungen**  
**Other Relevant Terms**

[angeben]  
[specify]

**LAND NORDRHEIN-WESTFALEN**  
vertreten durch das Ministerium der Finanzen  
**STATE OF NORTH RHINE-WESTPHALIA**  
*represented by the Ministry of Finance*

Im Auftrag  
*Duly authorised*

---

[Namen und Titel des Unterzeichnenden einfügen]  
*[insert name and title of signatory]*

## THE STATE OF NORTH RHINE-WESTPHALIA

### Location, Area and Population

North Rhine-Westphalia (**NRW**) is one of the 16 German states (*Länder*). The Federal Republic of Germany (**Germany**) was founded on 24th May, 1949, on which date its Constitution, codified in the *Grundgesetz* (the **German Constitution**), took effect. Prior to unification with the former German Democratic Republic (the **GDR**) on 3rd October, 1990, Germany consisted of 11 states, including North Rhine-Westphalia. Other such states were Baden-Württemberg, Bavaria (*Bayern*), Berlin, Bremen, Hamburg, Hesse (*Hessen*), Lower Saxony (*Niedersachsen*), Rhineland-Palatinate (*Rheinland-Pfalz*), the Saarland and Schleswig-Holstein. Upon ratification of the German Unification Treaty (*Einigungsvertrag*), the GDR ceased to exist. In its territory, five new states, Brandenburg, Mecklenburg-Western Pomerania (*Mecklenburg-Vorpommern*), Saxony (*Sachsen*), Saxony-Anhalt (*Sachsen-Anhalt*) and Thuringia (*Thüringen*), were formed and became part of Germany.

North Rhine-Westphalia is located on the western border of Germany. It is bordered in the East by Hesse, in the North by Lower Saxony, in the West by the Netherlands and Belgium, and in the South by Rhineland-Palatinate. North Rhine-Westphalia encompasses 30 cities with more than 100,000 inhabitants, the largest of which are Cologne (*Köln*), Dortmund, Essen, Düsseldorf, Duisburg and Bochum.

North Rhine-Westphalia encompasses an area of approximately 34,112 square kilometres, or 9.5 per cent. of Germany's total area of approximately 357,582 square kilometres. North Rhine-Westphalia is the fourth-largest state of Germany by area, after Bavaria, Lower Saxony and Baden-Württemberg.

On 31st December, 2017, North Rhine-Westphalia, as Germany's most populous state, had 17.91 million inhabitants, or 21.64 per cent. of Germany's total population of 82.79 million. At the same time, the population density in North Rhine-Westphalia was 525 inhabitants per square kilometre.

### Politics

In Germany, the governmental functions are divided between the federal government and the federal states in such way that both are independently competent to carry out certain constitutional functions. Thus, each federal state has its own constitution and accordingly its own executive, judicial and legislative powers. The prime minister (*Ministerpräsident*) of the state government heads the state government and is elected by the state parliament in a secret election among the members of the state parliament. He determines the guidelines of politics and is responsible for them. The prime minister is also responsible for forming the state government.

The government of NRW has agreed in its budget 2018 not to incur any new (additional) debt in the legislative period running until 2022. In 2018 (status: final annual financial statements), debt in the amount of approximately €542 million could be repaid during the implementation of the budget. Moreover, the reserve was strengthened with €1.1 billion. Of this figure, an amount of €882.5 million was allocated to the "WestLB AG Risk Shield" Special Fund (*Sondervermögen "Risikoabschirmung WestLB AG"*) and an amount of €217.5 million was allocated to general reserves. The budget 2019 provides for net repayments in the amount of €31 million. The budget 2019 will be used to invest in the areas of digitalisation, education, internal security and infrastructure. The financial planning for 2018 to 2022 provides for net repayments in the amount of €1.1 billion, €1.2 billion and €1.3 billion for the years 2020, 2021 and 2022.

## LAND NORDRHEIN-WESTFALEN

### Lage, Fläche und Bevölkerung

Nordrhein-Westfalen (**NRW**) ist eines der 16 deutschen Länder. Die Bundesrepublik Deutschland (**Deutschland**) wurde am 24. Mai 1949 gegründet, dem Tag, an dem ihre im Grundgesetz kodifizierte Verfassung (das **Grundgesetz**) in Kraft trat. Vor der Wiedervereinigung mit der früheren Deutschen Demokratischen Republik (**DDR**) am 3. Oktober 1990 bestand Deutschland aus 11 Ländern, darunter Nordrhein-Westfalen. Die übrigen Länder waren Baden-Württemberg, Bayern, Berlin, Bremen, Hamburg, Hessen, Niedersachsen, Rheinland-Pfalz, das Saarland und Schleswig-Holstein. Mit der Unterzeichnung des Einigungsvertrags hörte die DDR auf zu bestehen. Auf ihrem Staatsgebiet wurden fünf neue Länder, Brandenburg, Mecklenburg-Vorpommern, Sachsen, Sachsen-Anhalt und Thüringen, errichtet und wurden Teil Deutschlands.

Nordrhein-Westfalen liegt an Deutschlands Westgrenze. Im Osten schließt sich Hessen an, im Norden Niedersachsen, im Westen die Niederlande und Belgien und im Süden Rheinland-Pfalz. Nordrhein-Westfalen umfasst 30 Städte mit mehr als 100.000 Einwohnern, von denen Köln, Dortmund, Essen, Düsseldorf, Duisburg und Bochum die größten sind.

Nordrhein-Westfalen hat eine Fläche von rund 34.112 km<sup>2</sup>, das entspricht 9,5 % der Gesamtfläche Deutschlands (rund 357.582 km<sup>2</sup>). Der Fläche nach ist Nordrhein-Westfalen das viertgrößte Land Deutschlands hinter Bayern, Niedersachsen und Baden-Württemberg.

Am 31. Dezember 2017 hatte Nordrhein-Westfalen, Deutschlands bevölkerungsreichstes Land, 17,91 Millionen Einwohner, das entsprach 21,64 % der Gesamtbevölkerung Deutschlands (82,79 Millionen). Zum gleichen Zeitpunkt betrug die Bevölkerungsdichte in Nordrhein-Westfalen 525 Einwohner pro Quadratkilometer.

### Politik

In Deutschland sind die staatlichen Aufgaben zwischen Bund und Ländern so aufgeteilt, dass beide Ebenen für bestimmte, verfassungsgemäß festgelegte Aufgaben selbst zuständig sind. So hat jedes Land eine eigene Landesverfassung und dementsprechend eine eigenständige Exekutive, Judikative und Legislative. Der Ministerpräsident steht der Landesregierung vor und wird vom Landtag in geheimer Wahl aus der Mitte des Landtags gewählt. Er bestimmt die Richtlinien der Politik und trägt dafür die Verantwortung. Auch die Regierungsbildung ist dem Ministerpräsidenten vorbehalten.

Die Landesregierung hat sich mit der Aufstellung des Haushalts 2018 darauf verständigt, in der Legislaturperiode bis 2022 keine neuen (zusätzlichen) Schulden aufzunehmen. In 2018 (Stand: endgültiger Jahresabschluss) konnten im Haushaltsvollzug Schulden in Höhe von rd. 542 Mio. EUR getilgt werden. Außerdem wurden die Rücklagen mit 1,1 Mrd. EUR gestärkt. Davon entfallen 882,5 Mio. EUR auf eine Zuführung zum Sondervermögen "Risikoabschirmung WestLB AG" und 217,5 Mio. EUR auf eine Zuführung zur allgemeinen Rücklage. Der Haushalt 2019 sieht eine Nettotilgung von 31 Mio. EUR vor. Investiert wird mit dem Haushalt 2019 in die Bereiche Digitalisierung, Bildung, Innere Sicherheit und Infrastruktur. In der Finanzplanung 2018 bis 2022 sind für die Jahre 2020, 2021 und 2022 Nettotilgungen von 1,1 Mrd. EUR, 1,2 Mrd. EUR und 1,3 Mrd. EUR aufgezeigt.

## Economy

### General

North Rhine-Westphalia is a powerful and efficient economic location of international standing and thus an attractive location for large companies and their headquarters just as for medium-sized enterprises and startups. Of the one hundred largest European companies by revenue, eleven are domiciled in North Rhine-Westphalia (Aldi Group, Deutsche Telekom AG, Uniper SE, Metro AG, Deutsche Post AG, Rewe Group, Bayer AG, RWE AG, ThyssenKrupp AG, E.ON SE, and Lufthansa Group, source: statistics from Bloomberg and the archives of the German newspaper FAZ).

The efficiency of the North Rhine-Westphalian economy is supported by innovative companies, highly qualified academics and experts as well as state-of-the-art technology. The economy benefits from a research network that is the most dense in Europe, comprising numerous excellent universities, polytechnics, research institutions and centres of technology. The business location of North Rhine-Westphalia is determined by its modern traffic infrastructure, dense communication networks and its favourable geographical position in the centre of the European Union. Approximately 160 million people live within a radius of 500 kilometres around the state capital of Düsseldorf, which equals about one third of all consumers in the European Union.

The strategic geographic location and the excellent infrastructure contribute significantly to North Rhine-Westphalia's economic strength and international competitiveness. At approximately € 705 billion, North Rhine-Westphalia generated about 20.8 per cent. of the German gross national product and is thus the federal state with the strongest economy. North Rhine-Westphalia as an economic location is also impressive by international standards. In terms of economic performance, NRW is ahead of states like Saudi Arabia and other European countries such as Switzerland and Sweden. Furthermore, North Rhine-Westphalia is the most important investment location for foreign investments in Germany. By the end of 2016, NRW accounted for around 29.2 per cent. of all direct and indirect foreign direct investments in Germany.

The structure of the North Rhine-Westphalian economy has undergone fundamental changes in recent decades. Formerly a region traditionally dominated by mining and industry, the state has developed into a modern services location. An example of this development is the large number of corporate-related and industry-oriented service providers such as consulting firms, IT service providers, providers of engineering services or research and development service providers as partners to and an interface with the industry. No other state has such a dense network of companies operating in the information and telecommunications industry as North Rhine-Westphalia. These range from medium-sized IT companies through software startup companies up to large telecommunications groups with a focus on network and wireless telecommunication in Germany. Today, North Rhine-Westphalia is an attractive location for the finance and insurance industry. Meanwhile, the services sector generates about 72 per cent. of the gross value added in North Rhine-Westphalia and, with approximately five million employees, is of major importance.

The wide-ranging services sector as well as the excellent scientific and research landscape form the basis of the structural change and the innovation in the traditional branches of industry. With a turnover of just under €50 billion in 2018 and a workforce of over 200,000, the machine building industry is the most important branch of industry and at the same time the largest industrial employer in the state. With twelve chemical parks, NRW is also the most important location for the chemical industry in Germany. North Rhine-Westphalia has attracted companies from future-oriented key technology industries such as nanotechnology, biotechnology and microsystem technology which benefit from the excellent environment for research and development in the state.

North Rhine-Westphalia is the state of the *Mittelstand*. In addition to numerous large corporations, over 700,000 small and medium-sized enterprises (SMEs) form the main basis for the economic success of the state. Enterprises with less than 500 employees thus account for approximately 99.4 per cent. of all companies in NRW. In 2017, approximately 54 per cent. of all employees paying mandatory social security contributions and 82 per cent. of all trainees worked for these companies. Moreover, many of these medium-sized enterprises are global market leaders in their industries and innovators in highly specialised segments. North Rhine-Westphalia is also the leading state when it comes to company foundations. According to calculations by the German Institute for Small Business Research (*Institut für Mittelstandsforschung – IfM*) in Bonn, approximately 60,000 commercial business startups and about 21,000 self-employed business startups were founded in NRW in 2018. Thus, 22.4 per cent. of all business startups in Germany were founded in North Rhine-Westphalia.

## **Wirtschaft**

### *Allgemeines*

Nordrhein-Westfalen ist ein wichtiger und leistungsfähiger Wirtschaftsstandort von internationaler Bedeutung und damit ein attraktiver Standort für Großunternehmen und deren Firmenzentralen, ebenso wie für Mittelständler und Startups. Von den nach Umsatz 100 größten Unternehmen in Europa haben elf ihren Sitz in Nordrhein-Westfalen (Aldi Gruppe, Deutsche Telekom AG, Uniper SE, Metro AG, Deutsche Post AG, Rewe Group, Bayer AG, RWE AG, ThyssenKrupp AG, E.ON SE, Lufthansa Group, Quelle: Statistik Bloomberg, FAZ-Archiv).

Innovative Unternehmen, hoch qualifizierte Akademiker und Fachkräfte sowie modernste Technologie bilden die Grundlage für die Leistungsfähigkeit der nordrhein-westfälischen Wirtschaft. Begünstigt wird die Wirtschaft von einem dicht geknüpften Netz von Forschungseinrichtungen, das in Europa seines Gleichen sucht; es umfasst zahlreiche herausragende Hoch- und Fachhochschulen, Forschungsinstitute und Technologiezentren. Der Standort Nordrhein-Westfalen ist geprägt durch sein modernes Verkehrs- und Nachrichtenwesen und die günstige geographische Lage im Herzen der Europäischen Union. Innerhalb eines Umkreises von 500 km um die Landeshauptstadt Düsseldorf leben rund 160 Mio. Menschen. Das entspricht etwa einem Drittel aller Verbraucher in der Europäischen Union.

Die strategisch günstige Lage und die hervorragende Infrastruktur tragen maßgeblich zur wirtschaftlichen Stärke und internationalen Wettbewerbsfähigkeit Nordrhein-Westfalens bei. Nordrhein-Westfalen hat im Jahr 2018 mit rund 705 Mrd. Euro etwa 20,8 % des deutschen Bruttoinlandsproduktes erwirtschaftet und ist damit das wirtschaftsstärkste Bundesland. Auch im internationalen Vergleich überzeugt Nordrhein-Westfalen als Wirtschaftsstandort. Gemessen an der Wirtschaftsleistung liegt NRW vor Staaten wie Saudi-Arabien und anderen europäischen Ländern wie der Schweiz und Schweden. Weiterhin ist Nordrhein-Westfalen der bedeutendste Investitionsstandort für ausländische Investitionen in Deutschland. Bis Ende 2016 entfielen rund 29,2 % aller unmittelbaren und mittelbaren ausländischen Direktinvestitionen in der Bundesrepublik auf NRW.

Die Wirtschaftsstruktur Nordrhein-Westfalens wandelt sich seit einigen Jahrzehnten grundlegend. Von einer traditionell von Bergbau und Industrie geprägten Region hat sich das Land zu einem modernen Dienstleistungsstandort entwickelt. Für diese Entwicklung steht beispielhaft die große Zahl unternehmensnaher und industrieorientierter Serviceanbieter wie Beratungsunternehmen, EDV-Dienstleister, Anbieter für Ingenieurleistungen oder Forschungs- und Entwicklungsdienstleister als Partner und Schnittstelle zur Industrie. Nordrhein-Westfalen verfügt wie kein anderes Bundesland über ein dichtes Netz aus Unternehmen der Informations- und Telekommunikationsbranche. Die Bandbreite reicht von mittelständischen IT-Unternehmen über Software-Startups bis hin zu großen Telekommunikationskonzernen mit einem Schwerpunkt auf Festnetztelefonie und Mobilfunk in Deutschland. Ferner ist NRW ein attraktiver Standort für die Finanz- und Versicherungsbranche. Mittlerweile erwirtschaftet der Dienstleistungssektor etwa 72 % der nordrhein-westfälischen Bruttowertschöpfung und ist mit rund fünf Mio. Beschäftigten von herausragender Bedeutung.

Der breit gefächerte Dienstleistungssektor sowie die exzellente Wissenschafts- und Forschungslandschaft bilden die Grundlage für den Strukturwandel und die Innovation in den traditionellen Industriezweigen. Mit knapp 50 Mrd. Euro Umsatz im Jahr 2018 und über 200.000 Beschäftigten ist der Maschinenbau die bedeutendste Industriebranche und zugleich der größte industrielle Arbeitgeber im Land. Weiterhin ist NRW mit zwölf Chemieparks der wichtigste Standort der chemischen Industrie in Deutschland. Unternehmen aus zukunftssträchtigen Schlüsseltechnologiebranchen, wie der Nano- und Biotechnologie sowie der Mikrosystemtechnik, haben sich in Nordrhein-Westfalen angesiedelt und profitieren hier von den erstklassigen Rahmenbedingungen für Forschung und Entwicklung.

Nordrhein-Westfalen ist das Land des Mittelstands. Neben zahlreichen Großkonzernen bilden vor allem die mehr als 700.000 kleinen und mittleren Unternehmen (KMU) die Basis für den wirtschaftlichen Erfolg des Landes. Unternehmen mit weniger als 500 Beschäftigten machen damit etwa 99,4 % aller Unternehmen in NRW aus. Im Jahr 2017 waren rund 54 % aller sozialversicherungspflichtig Beschäftigten und 82 % aller Auszubildenden in diesen Unternehmen beschäftigt. Darüber hinaus sind viele dieser mittelständischen Unternehmen Weltmarktführer in ihren Branchen und Innovationsträger in hochspezialisierten Segmenten. Auch im Hinblick auf Unternehmensgründungen ist Nordrhein-Westfalen das führende Bundesland in Deutschland. Im Jahr 2018 waren in NRW nach Berechnungen des Instituts für Mittelstandsforschung Bonn rund 60.000 gewerbliche Existenzgründungen und etwa 21.000 freiberufliche Gründungen zu verzeichnen. Damit entfielen auf Nordrhein-Westfalen 22,4 % aller Existenzgründungen in Deutschland.

### **Gross Domestic Product**

North Rhine-Westphalia is, with a gross domestic product (*Bruttoinlandsprodukt*) of €705.1 billion in current prices for 2018 (after €685.2 billion in the preceding year), the economically strongest of Germany's states by gross domestic product. The following table shows the nominal gross domestic product (GDP) of North Rhine-Westphalia in comparison to the GDP of unified Germany for each of the years indicated:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
At current prices:				
		<b>(in billions of €)</b>		
North Rhine-Westphalia's GDP	705.1	685.2	664.2	649.0
Germany's GDP	3,386.0	3,277.3	3,159.8	3,048.9

Since 2015 the real growth rates, measured as a year-to-year change in GDP at constant prices, have developed as follows:

	<b>Growth Rates (actual)</b>			
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
		<b>(in percentages)</b>		
North Rhine-Westphalia	+0.9	+1.5	+0.9	+1.0
Germany	+1.4	+2.2	+2.2	+1.7

**Source:** National Accounts Working Committee of the German States (*Arbeitskreis Volkswirtschaftliche Gesamtrechnungen der Länder*)

### **Sectoral Structure<sup>(1)</sup>**

*Labour Force.* As in other modern economies, the services sector plays a significant role in North Rhine-Westphalia. Of the approximately 9.4 million persons employed in North Rhine-Westphalia, 7.3 million worked in the services sector in 2018. These include 1.7 million in banks, insurances and business activities, 2.5 million in trade, transport and communication and 3.1 million in public and private services enterprises. A total of 2.2 million were employed in the manufacturing and agricultural sectors.

*Gross Value Added.* At 71.5 per cent., the services sector is the major contributor to gross value added in North Rhine-Westphalia. Of this figure, financial, insurance and business activities as well as the real estate sector account for 26.2 per cent., trade, repairs, hotels and restaurants, transport and communication for 22.1 per cent., and the public sector for 23.2 per cent. of the total. At 20.3 per cent., however, the manufacturing sector also contributes significantly to gross value added.

### **Bruttoinlandsprodukt**

Nordrhein-Westfalen ist mit einem Bruttoinlandsprodukt zu laufenden Preisen von € 705,1 Mrd. im Jahr 2018 nach € 685,2 Mrd. im Jahr zuvor das nach Bruttoinlandsprodukt wirtschaftlich stärkste deutsche Bundesland. Die folgende Tabelle zeigt das nominale Bruttoinlandsprodukt (BIP) Nordrhein-Westfalens im Vergleich zum gesamtdeutschen BIP für die angegebenen Jahre:

#### **Entwicklung des BIP**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
In jeweiligen Preisen:				
		<b>(in €Mrd.)</b>		
BIP NRW	705,1	685,2	664,2	649,0
BIP Deutschland	3.386,0	3.277,3	3.159,8	3.048,9

Die realen Wachstumsraten, gemessen an der jährlichen Veränderung des BIP in konstanten Preisen, haben sich seit 2015 wie folgt entwickelt:

#### **Wachstumsraten (real)**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
		<b>(in %)</b>		
NRW	+0,9	+1,5	+0,9	+1,0
Deutschland	+1,4	+2,2	+2,2	+1,7

**Quelle:** Arbeitskreis Volkswirtschaftliche Gesamtrechnungen der Länder

### **Sektorinformationen<sup>(1)</sup>**

**Beschäftigung.** Wie in anderen modernen Volkswirtschaften spielt in Nordrhein-Westfalen der Dienstleistungssektor eine wesentliche Rolle. Von den rund 9,6 Millionen Erwerbstätigen in Nordrhein-Westfalen waren 2018 7,3 Millionen im Dienstleistungssektor tätig. Davon entfielen 1,7 Millionen auf Banken, Versicherungen und Unternehmensdienstleister, 2,5 Millionen auf Handel, Verkehr und Nachrichtenwesen sowie 3,1 Millionen auf sonstige öffentliche und private Dienstleister. Rund 2,2 Millionen waren im produzierenden Gewerbe sowie der Landwirtschaft beschäftigt.

**Bruttowertschöpfung.** Der Dienstleistungssektor leistet mit 71,5 % den größten Beitrag zur Bruttowertschöpfung in Nordrhein-Westfalen. Dabei entfallen 26,2 % auf Finanz-, Versicherungs- und Unternehmensdienstleistungen sowie die Immobilienwirtschaft, 22,1 % auf Handel, Reparaturen, Gastgewerbe, Verkehr und Nachrichtenwesen sowie 23,2 % auf den öffentlichen Sektor. Mit 20,3 % ist der Anteil des verarbeitenden Gewerbes an der Bruttowertschöpfung jedoch ebenfalls beträchtlich.

The following table shows the gross value added to the GDP of North Rhine-Westphalia since 2015:

**Gross Value Added in North Rhine-Westphalia (in current prices)**

	2018	2017	2016	2015
	(in percentages)			
Attributable to the overall economy:				
Financial, insurance and business service providers, real estate activities	26.2	26.4	26.5	27.2
Public and other service providers, education and health, private households	23.2	22.9	22.8	22.7
Trade, transport and warehousing, hotels and restaurant industry, information and communication	22.1	22.3	22.1	21.7
Manufacturing	20.3	20.5	20.7	20.6
Construction	4.6	4.1	4.0	3.9
Mining and quarrying, energy supply, water supply, wastewater treatment, waste management, etc.	3.1	3.3	3.5	3.5
Agriculture, forestry and fishery	0.4	0.5	0.4	0.4

**Source:** National Accounts Working Committee of the German States (*Arbeitskreis Volkswirtschaftliche Gesamtrechnungen der Länder*)

*Branches of Industry.* Among the branches of industry with the greatest significance in North Rhine-Westphalia are the metal, machine building, chemical, food and automotive industries. As at 30th September, 2018, these five branches alone employed approximately 64 per cent. of all those employed in industrial enterprises. The metal and machine building industries alone employed about 560,000 persons at this time.

(1) In this section sums may differ due to rounding.

**Prices**

The independence of the Bundesbank from political pressure has contributed to a successful policy of maintaining price and currency stability in Germany. Since 1st January, 1999, when the European Monetary Union was established, the newly founded ECB, supported by a high degree of independence, has been responsible for monetary policy. The following table shows the development of prices in Germany during each of the years indicated:

**Cost-of-Living Index for All Households**

**Change from previous year in per cent.**

Period	2015 = 100	Total	Food	Industrial products excluding energy	Energy	Services	Thereof rents (housing)
2018.....	104.0	1.9	2.6	0.8	4.9	1.6	
2017.....	102.1	1.7	2.7	1.2	3.1	1.4	1.7
2016.....	100.4	0.4	1.3	1.0	-5.4	1.1	1.2
2015.....	100.00	0.7	1.2	0.8	-7.0	2.5	1.2

**Source:** Deutsche Bundesbank, Monthly Report, June 2019, table XI.7.

Die nachstehende Übersicht zeigt die Bruttowertschöpfung im BIP Nordrhein-Westfalens seit 2015

**Bruttowertschöpfung in Nordrhein-Westfalen (in jeweiligen Preisen)**

	2018	2017	2016	2015
	(in %)			
Anteil an der Gesamtwirtschaft:				
Finanz-, Versicherungs- und Unternehmensdienstleister, Grundstücks- und Wohnungswesen	26,2	26,4	26,5	27,2
Öffentliche und sonstige Dienstleister, Erziehung und Gesundheit, Private Haushalte	23,2	22,9	22,8	22,7
Handel, Verkehr und Lagerei, Gastgewerbe, Information und Kommunikation	22,1	22,3	22,1	21,7
Verarbeitendes Gewerbe	20,3	20,5	20,7	20,6
Baugewerbe	4,6	4,1	4,0	3,9
Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden, Energieversorgung, Wasserversorgung, Abwasser- und Abfallentsorgung u.Ä.	3,1	3,3	3,5	3,5
Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	0,4	0,5	0,4	0,4

**Quelle:** Arbeitskreis Volkswirtschaftliche Gesamtrechnungen der Länder

*Industriebranchen.* Zu den bedeutendsten Branchen in Nordrhein-Westfalen zählen die Metallindustrie, der Maschinenbau, die chemische Industrie, das Ernährungsgewerbe und Automobilindustrie. Diese fünf Branchen für sich genommen beschäftigten zum 30. September 2018 rund 64 % aller in der Industrie tätigen Personen. Allein die Metallindustrie und der Maschinenbau zählten zu diesem Zeitpunkt etwa 560.000 Beschäftigte.

(1) In diesem Abschnitt können sich Differenzen in den Summen durch Rundungen ergeben.

**Preise**

Die Unabhängigkeit der Bundesbank von politischer Einflussnahme hat zur erfolgreichen Preisniveau- und Währungsstabilität in Deutschland beigetragen. Seit dem 1. Januar 1999, dem Tag des Inkrafttretens der Europäischen Währungsunion, ist die neu gegründete EZB, die ein hohes Maß an Unabhängigkeit genießt, für die Geldpolitik zuständig. Die folgende Tabelle zeigt die Preisentwicklung in Deutschland für jedes der genannten Jahre:

**Lebenshaltungsindex aller privaten Haushalte**

**Veränderung gegen Vorjahr in %**

Zeitraum	2015 = 100	Insgesamt	Veränderung gegen Vorjahr in %				darunter Wohnungs- mieten
			Nahrungs- mittel	Industrie- erzeugnisse ohne Energie	Energie	Dienst- leistungen	
2018.....	104,0	1,9	2,6	0,8	4,9	1,6	
2017.....	102,1	1,7	2,7	1,2	3,1	1,4	1,7
2016.....	100,4	0,4	1,3	1,0	-5,4	1,1	1,2
2015.....	100,00	0,7	1,2	0,8	-7,0	2,5	1,2

**Quelle:** Deutsche Bundesbank, Monatsbericht Juni 2019, Tabelle XI.7.

## Unemployment

On an annual average, in 2018 the unemployment rate was 6.8 per cent. in North Rhine-Westphalia and 5.2 per cent. in Germany. The following table shows the number of unemployed and rate of unemployment for each of the years indicated, as determined by the Federal Employment Services (*Bundesagentur für Arbeit*):

	Unemployment (annual average)				
	2018	2017	2016	2015	2014
<b>North Rhine-Westphalia</b>					
Unemployment (in thousands)	650.8	701.2	725.7	744.2	763.2
Unemployment rate (in per cent.)	6.8	7.4	7.7	8.0	8.2
<b>Germany</b>					
Unemployment rate (in per cent.)	5.2	5.7	6.1	6.4	6.7

**Source:** Federal Employment Services (*Bundesagentur für Arbeit*).

At the end of May 2019, the unemployment rate in North Rhine-Westphalia was at 6.5 per cent.

Trade unions are few but usually large in Germany and North Rhine-Westphalia. Eight individual trade unions are organised in the Confederation of German Trade Unions (*Deutscher Gewerkschaftsbund - DGB*), which has the largest number of members by far. There are also the Confederation of Christian Trade Unions (*Christlicher Gewerkschaftsbund*) and a few smaller professional organisations (e.g. of doctors and pilots). Trade unions enrol workers of an entire industry regardless of the kind of work a person performs (the "one industry, one union" principle). Generally, the employers of a given industry deal with only one negotiating partner on the labour side. Regular analyses made by the OECD and the ILO show that Germany, alongside Austria, Switzerland and Japan, has the lowest strike intensity. Calling a strike in Germany requires, among other things, the approval of at least 75 per cent. of the trade union members, which is obtained in a strike ballot. To end a strike, however, a percentage of only 25 per cent. of the trade union members is needed. Low strike intensity in Germany as compared to other countries has also been helped by the fact that employers and employees adhere to the system of co-determination at operational and corporate levels.

Unions and employers, without government intervention, enter into collective bargaining agreements (*Tarifverträge*). These collective bargaining agreements apply in practice to all workers in the industry concerned, whether they are unionised or not, if, as most are, the employing firm is a member of the relevant association of employers (*Arbeitgeberverband*). The terms of such collective bargaining agreements are binding on both sides. Deviations are permissible only if they benefit employees. Such deviations regarding salaries and wages are fairly frequent. On the whole, since the mid 1990s, salary and wage increases in Germany may be described as extremely moderate. Also as far as working hours are concerned, there has been a trend reversal once again in that working hours have become longer. Moreover, by agreeing on so-called opting-out clauses, employers and employees have been given more leeway at the operational level, providing among other things, in derogation of sectoral collective bargaining agreements, for more flexibility in working hours and, to secure jobs, for reduced salaries and wages or for longer unpaid working hours.

## Arbeitslosigkeit

Die Arbeitslosenquote in Nordrhein-Westfalen lag 2018 im Jahresdurchschnitt bei 6,8 %, in Deutschland bei 5,2 %. Die folgende Tabelle zeigt die Zahl der Arbeitslosen sowie die Arbeitslosenquote für jedes der genannten Jahre in der Abgrenzung der Bundesagentur für Arbeit:

	Arbeitslosigkeit (Jahresdurchschnitt)				
	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Nordrhein-Westfalen</b>					
Arbeitslosigkeit (in Tsd.)	650,8	701,2	725,7	744,2	763,2
Arbeitslosigkeit (in %)	6,8	7,4	7,7	8,0	8,2
<b>Deutschland</b>					
Arbeitslosigkeit (in %)	5,2	5,7	6,1	6,4	6,7

**Quelle:** Bundesagentur für Arbeit.

Ende Mai 2019 lag die Arbeitslosenquote in Nordrhein-Westfalen bei 6,5 %.

In Deutschland und Nordrhein-Westfalen gibt es nur wenige, dafür aber i.d.R. große Gewerkschaften. Im Deutschen Gewerkschaftsbund (DGB) mit der mit deutlichem Abstand größten Mitgliederzahl sind 8 Einzelgewerkschaften zusammengeschlossen. Hinzu kommen der Christliche Gewerkschaftsbund und wenige kleinere berufsständische Organisationen (z.B. Ärzte und Piloten). In den Gewerkschaften sind jeweils die Beschäftigten einer Branche organisiert, unabhängig von der Tätigkeit des Einzelnen ("eine Branche, eine Gewerkschaft"). Grundsätzlich steht den Arbeitgebern einer Branche nur ein Verhandlungspartner auf der Arbeitnehmerseite gegenüber. Regelmäßige Auswertungen der OECD und ILO zeigen, dass Deutschland neben Österreich, der Schweiz und Japan die niedrigste Streikintensität aufweist. Vorbedingung für einen Streik in Deutschland ist u.a., dass sich bei einer sog. Urabstimmung mindestens 75 % der Gewerkschaftsmitglieder für einen Arbeitskampf aussprechen müssen. Für die Beendigung eines Streiks müssen dagegen nur 25 % der Gewerkschaftsmitglieder stimmen. Die im internationalen Vergleich geringe Arbeitskämpfintensität in Deutschland liegt zudem im sozialpartnerschaftlichen System der Mitbestimmung auf betrieblicher und Unternehmensebene begründet.

Die Gewerkschaften und Arbeitgeber schließen ohne Einwirkung der Regierung Tarifverträge ab. In der Praxis gelten diese Tarifverträge für alle Arbeitnehmer der jeweiligen Branche, ungeachtet dessen, ob diese gewerkschaftlich organisiert sind oder nicht, sofern der betreffende Arbeitgeber Mitglied im entsprechenden Arbeitgeberverband ist. Letzteres trifft auf die meisten Unternehmen zu. Die Bedingungen solcher Tarifverträge sind für beide Seiten verbindlich. Abweichungen sind nur zulässig, wenn sie für die Arbeitnehmer günstiger sind. Solche außertariflichen Lohn- und Gehaltsvereinbarungen sind relativ häufig. Insgesamt kann die Lohnentwicklung in Deutschland seit Mitte der 90er Jahre als äußerst moderat bezeichnet werden. Auch in puncto Arbeitszeit gibt es wieder eine Trendwende hin zu längeren Arbeitszeiten. Die Sozialpartner haben darüber hinaus mit Hilfe sog. Öffnungsklauseln in den Tarifverträgen mehr Spielräume auf betrieblicher Ebene geschaffen, die in Abweichung vom Branchentarifvertrag u.a. flexiblere Arbeitszeiten und zur Arbeitsplatzsicherung auch Lohninbußen oder verlängerte Arbeitszeiten ohne Bezahlung ermöglichen.

## ***Foreign Trade and Foreign Exchange***

### ***Foreign Trade***

The economy of North Rhine-Westphalia is strongly connected to foreign countries. In 2018, goods with a value of €196.2 billion were exported. In comparison, imports were valued at €241.5 billion.

#### **North Rhine-Westphalia's Foreign Trade**

	<b>(in billions of €)</b>			
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Total exports	196.2	190.3	179.1	180.9
inter alia <sup>(1)</sup> :				
Chemical products	32.1	31.8	28.9	29.4
Machinery	31.5	30.4	27.8	28.5
Automotive	17.1	16.7	16.8	17.6
Iron and steel products, non-ferrous metals, non- ferrous metal products, metal products	31.1	29.8	27.3	28.5
Electrical products	11.5	11.3	11.0	10.6

<sup>(1)</sup> Primary export products according to product classification for production statistics (status: 1st January, 2009).

## *Außenhandel und Wechselkurse*

### *Außenhandel*

Die Wirtschaft Nordrhein-Westfalens verfügt über starke Bindungen zum Ausland. Im Jahr 2018 wurden Güter im Wert von €196,2 Mrd. exportiert. Im Vergleich dazu beliefen sich die Importe auf €241,5 Mrd.

	<b>Nordrhein-Westfalens Außenhandel</b>			
	<b>(in €Mrd.)</b>			
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ausfuhr insgesamt	196,2	190,3	179,1	180,9
darunter <sup>(1)</sup> :				
Chemische Erzeugnisse	32,1	31,8	28,9	29,4
Maschinen	31,5	30,4	27,8	28,5
Kraftwagen und Kraftwagenteile	17,1	16,7	16,8	17,6
Eisen- und Stahlerzeugnisse, NE- Metalle und NE-Metall- erzeugnisse, Metallerzeugnisse	31,1	29,8	27,3	28,5
Elektrische Ausrüstungen	11,5	11,3	11,0	10,6

<sup>(1)</sup> Hauptausfuhrgüter nach dem Güterverzeichnis für die Produktionsstatistiken (Stand: 1. Januar 2009).

### North Rhine-Westphalia's Foreign Trade

(in billions of €)

	2018	2017	2016	2015
Total exports	196.2	190.3	179.1	180.9
Final destinations of exports				
USA	13.2	12.3	11.4	12.0
EU countries	129.0	124.6	117.8	117.7
France	16.0	15.6	15.1	15.4
Netherlands	20.5	19.5	18.4	18.2
Great Britain	12.2	13.2	13.2	14.0
Italy	10.6	10.0	9.5	9.4
Austria	9.3	8.9	8.3	8.4
Spain	6.7	6.4	6.1	6.0
Switzerland	5.7	5.7	5.4	5.6
Japan	2.0	2.0	1.8	1.6
China	11.9	11.2	9.8	10.3
India	2.4	2.1	2.0	2.1
Brazil	1.7	1.6	1.6	1.8
Russia	3.4	3.7	3.1	3.2
Total imports	241.5	228.2	206.7	209.7
Source of imports				
USA	9.7	9.7	8.7	9.2
EU countries	146.0	134.5	122.6	126.2
France	14.7	14.1	12.9	12.7
Netherlands	43.0	37.2	31.8	36.8
Great Britain	8.2	8.8	9.0	9.7
Italy	10.8	10.4	9.9	9.7
Austria	6.9	6.2	5.5	5.3
Spain	9.1	8.3	7.4	6.7
Switzerland	7.5	7.3	7.2	6.6
Japan	7.1	7.3	6.9	6.4
China	28.3	27.2	25.5	25.5
India	2.4	2.4	2.1	2.1
Brazil	1.7	2.0	2.0	1.9
Russia	5.3	5.2	3.6	3.9

**Source:** Statistical database of North Rhine-Westphalia (*Landesdatenbank Nordrhein-Westfalen*).

## Nordrhein-Westfalens Außenhandel

(in €Mrd.)

	2018	2017	2016	2015
Ausfuhr insgesamt	196,2	190,3	179,1	180,9
Endgültiges Bestimmungsland der Ausfuhren				
USA	13,2	12,3	11,4	12,0
EU-Länder	129,0	124,6	117,8	117,7
Frankreich	16,0	15,6	15,1	15,4
Niederlande	20,5	19,5	18,4	18,2
Großbritannien	12,2	13,2	13,2	14,0
Italien	10,6	10,0	9,5	9,4
Österreich	9,3	8,9	8,3	8,4
Spanien	6,7	6,4	6,1	6,0
Schweiz	5,7	5,7	5,4	5,6
Japan	2,0	2,0	1,8	1,6
China	11,9	11,2	9,8	10,3
Indien	2,4	2,1	2,0	2,1
Brasilien	1,7	1,6	1,6	1,8
Russland	3,4	3,7	3,1	3,2
Einfuhren insgesamt	241,5	228,2	206,7	209,7
Herkunftsland der Einfuhren				
USA	9,7	9,7	8,7	9,2
EU-Länder	146,0	134,5	122,6	126,2
Frankreich	14,7	14,1	12,9	12,7
Niederlande	43,0	37,2	31,8	36,8
Großbritannien	8,2	8,8	9,0	9,7
Italien	10,8	10,4	9,9	9,7
Österreich	6,9	6,2	5,5	5,3
Spanien	9,1	8,3	7,4	6,7
Schweiz	7,5	7,3	7,2	6,6
Japan	7,1	7,3	6,9	6,4
China	28,3	27,2	25,5	25,5
Indien	2,4	2,4	2,1	2,1
Brasilien	1,7	2,0	2,0	1,9
Russland	5,3	5,2	3,6	3,9

**Quelle:** Landesdatenbank Nordrhein-Westfalen.

## Foreign Exchange

The following table shows the official monthly average exchange rates between the Euro and the U.S. Dollar on the Frankfurt Stock Exchange calculated from daily quotations:

### Monthly Average Exchange Rates Euro to U.S. Dollar

2018 .....	1.1810
2017 .....	1.1297
2016 .....	1.1069
2015 .....	1.1095
2014 .....	1.3285
2013 .....	1.3281

Source: Deutsche Bundesbank, Monthly Report, June 2019, table XII.10.

## Public Finance

### State Budget

North Rhine-Westphalia has its own state budget separate from the budget of Germany. Every year the state budget is drafted for the following year by the North Rhine-Westphalia Minister of Finance and adopted as a statute by act of the North Rhine-Westphalia parliament. The budget year is the calendar year.

Generally, expenditures by North Rhine-Westphalia are permitted only if they are explicitly provided for in the budget. In the event that the factual basis for the budget calculation changes significantly during the budget year, the Ministry of Finance must draft a supplemental budget which also must be adopted by parliament.

The appropriations in the budget are administered by North Rhine-Westphalia ministries. This administration is under the supervision of the General Accounting Office (*Rechnungshof*) of North Rhine-Westphalia, an independent agency organised under public law. The General Accounting Office is strictly separated from the state administration and is responsible only to the state parliament.

Due to North Rhine-Westphalia's relatively large population and economic strength, its budget is the second largest of the political subdivisions in Germany, second only to the federal budget.

Prior to the beginning of each budget year, the Minister of Finance prepares a medium-term financial plan in cooperation with the various state ministries for presentation to the parliament. The plan sets forth for five years the projected expenditures that the state government believes will be necessary, how funds to meet those expenditures are expected to be obtained, and how the calculated budgetary development will fit into the projected development of the economy as a whole. The financial plan assists the parliament in adopting the budget.

The following table gives a summary of North Rhine-Westphalia's revenues and expenditures for each of the years indicated:

	2018	2017	2016	2015
	(in billions of €)			
Revenues	75.1	73.0	68.4	65.6
Taxes	59.2	55.7	53.7	49.8
Other Revenues (except Borrowings)	16.2	16.1	14.7	13.9
Net Borrowings or Net Repayment	-0.5	1.1	-0.2	1.8
Expenditures	75.1	73.0	68.4	65.6

Source: Ministry of Finance of North Rhine-Westphalia (deviations in the sums due to rounding).

## Wechselkurse

Die folgende Tabelle zeigt die offiziellen monatsdurchschnittlichen Wechselkurse des Euro gegenüber dem US-Dollar an der Frankfurter Börse, berechnet auf Grundlage der täglichen Quotierungen:

### Monatsdurchschnittliche Wechselkurse des Euro gegenüber dem US-Dollar

2018 .....	1,1810
2017 .....	1,1297
2016 .....	1,1069
2015 .....	1,1095
2014 .....	1,3285
2013 .....	1,3281

**Quelle:** Deutsche Bundesbank, Monatsbericht Juni 2019, Tabelle XII.10.

## Öffentliche Finanzen

### Landeshaushalt

Nordrhein-Westfalen verfügt über einen eigenen vom Bundeshaushalt getrennten Landeshaushalt. In jedem Jahr wird der Haushaltsplanentwurf vom nordrhein-westfälischen Finanzminister für das Folgejahr erstellt und vom Landtag in Form eines Gesetzes verabschiedet. Das Haushaltsjahr ist das Kalenderjahr.

Grundsätzlich darf Nordrhein-Westfalen nur Ausgaben tätigen, die ausdrücklich im Haushaltsplan vorgesehen sind. Sofern sich die sachliche Basis für die Haushaltsberechnung im Laufe des Haushaltsjahres wesentlich ändert, muss der Finanzminister einen Nachtragshaushalt aufstellen, der ebenfalls vom Landtag zu verabschieden ist.

Die Haushaltsmittel werden von den nordrhein-westfälischen Ministerien verwaltet. Diese Verwaltung unterliegt der Aufsicht durch den Landesrechnungshof Nordrhein-Westfalen, einer selbstständigen obersten Landesbehörde. Der Landesrechnungshof ist strikt von der Exekutive getrennt und nur dem Landtag gegenüber verantwortlich.

Wegen der relativ hohen Einwohnerzahl und Wirtschaftsstärke Nordrhein-Westfalens ist sein Haushalt der zweitgrößte der Gebietskörperschaften Deutschlands und wird nur vom Bundeshaushalt übertroffen.

Vor Beginn eines jeden Haushaltsjahres erstellt der Finanzminister in Zusammenarbeit mit den einzelnen Landesministerien einen Finanzplan, der dem Landtag vorgelegt wird. Dieser Plan zeigt für fünf Jahre die von der Landesregierung für erforderlich gehaltenen Ausgaben, deren vorgesehene Finanzierung und das Verhältnis von geplanter Haushaltsentwicklung zur erwarteten gesamtwirtschaftlichen Entwicklung. Der Finanzplan dient der Unterstützung des Landtags bei den Haushaltsberatungen.

Es folgt eine Übersicht in zusammengefasster Form über die Einnahmen und Ausgaben Nordrhein-Westfalens für jedes der genannten Jahre:

	Einnahmen und Ausgaben			
	2018	2017	2016	2015
		(in €Mrd.)		
Einnahmen	75,1	73,0	68,4	65,6
Steuern	59,2	55,7	53,7	49,8
Übrige Einnahmen (ohne Schuldenaufnahme)	16,2	16,1	14,7	13,9
Nettoschuldenaufnahme bzw. Nettotilgung	-0,5	1,1	-0,2	1,8
Ausgaben	75,1	73,0	68,4	65,6

**Quelle:** Ministerium der Finanzen Nordrhein-Westfalen (Abweichungen in den Summen durch Runden).

## **Taxation**

The apportionment of tax revenues among the federal government, the federal states and the municipalities in Germany is governed by Article 106 of the German Constitution. Article 106 allocates customs duties, energy tax, tobacco tax and certain other taxes exclusively to the federal government, and estate tax, real estate transfer tax and certain other taxes exclusively to the federal states. Those taxes generating the highest revenues – income and corporate tax and value added tax – are allocated jointly to the federal government, the federal states and, partially, the municipalities (shared taxes (*Gemeinschaftssteuern*)). The shares of the federal government, the federal states and the municipalities in the value added tax revenues may be flexibly adjusted over time, should structural changes lead to any imbalance in the distribution of funds.

Accordingly, the tax revenues of North Rhine-Westphalia are derived from its portion of the shared taxes and from those taxes exclusively due to North Rhine-Westphalia (state taxes). Apart from their respective stakes in shared taxes, municipalities generally receive the revenue from trade tax (*Gewerbesteuer*) and other municipal taxes (e.g. property tax (*Grundsteuer*)).

The following table shows the tax receipts of North Rhine-Westphalia for each of the years indicated:

<b>Tax Receipts</b>				
<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>(in billions of €)</b>				
59.2	55.7	53.7	49.8	46.4

**Source:** Ministry of Finance of North Rhine-Westphalia.

For the year 2017, North Rhine-Westphalia has a tax financing quota – i.e. the share of net expenditures which is funded by tax revenues – of 77.2 per cent. This share increased to 79.6 per cent. in 2018.

Compared to the previous year, the tax revenues in 2017 increased by approximately 3.7 per cent. In 2018, an increase in tax revenues in the amount of 6.3 per cent. could be realised compared to 2017.

In the context of its current spring projection 2019, the federal government predicts for Germany a growth rate of the nominal gross domestic product 2019 of 2.8 per cent. This projection has had an impact on the results of the May forecast of the federal government's panel of tax experts (*Arbeitskreis "Steuerschätzungen"*). The State of North Rhine-Westphalia expects tax revenues in the amount of €61.5 billion in 2019, despite the expected slight overall economic slowdown.

## **Revenue Equalisation among the Federal States**

Revenue equalisation among the federal states is divided into four stages: Vertical revenue distribution, allocating the different taxes to the federal government, the federal states and the municipalities, is followed by the second stage, horizontal equalisation among the federal states (reallocation, value added tax equalisation). In a third stage, revenue equalisation is carried out between financially strong and financially weak federal states. Furthermore, in a fourth stage federal states whose financial power after revenue equalisation does not reach 99.5 per cent. of the average of all federal states receive supplemental funding by the federal government (*Bundesergänzungszuweisungen*).

## Steuern

Die Verteilung des Steueraufkommens in Deutschland auf Bund, Länder und Gemeinden wird durch Artikel 106 des Grundgesetzes geregelt. Gemäß Artikel 106 stehen Zölle, Energie- und Tabaksteuern sowie bestimmte andere Steuern ausschließlich dem Bund zu, die Erbschaftsteuer, die Grunderwerbsteuer und bestimmte andere Steuern hingegen ausschließlich den Ländern. Die aufkommensstärksten Steuern – Einkommensteuer, Körperschaftsteuer und Umsatzsteuer – stehen Bund und Ländern sowie z.T. den Gemeinden gemeinsam zu (Gemeinschaftsteuern). Die Anteile von Bund, Ländern und Gemeinden an der Umsatzsteuer können im Zeitablauf flexibel angepasst werden, wenn strukturelle Veränderungen zu einer ungleichgewichtigen Mittelverteilung führen.

Dementsprechend setzen sich die Steuereinnahmen Nordrhein-Westfalens zusammen aus seinem Anteil an den Gemeinschaftsteuern und aus Steuern, die Nordrhein-Westfalen allein zustehen (Landessteuern). Neben ihren Anteilen an den Gemeinschaftsteuern fließt den Gemeinden grundsätzlich das Aufkommen aus der Gewerbesteuer und anderen kommunalen Steuern (z.B. der Grundsteuer) zu.

Die nachstehende Tabelle zeigt die Steuereinnahmen Nordrhein-Westfalens für jedes der angegebenen Jahre:

<b>Steuereinnahmen</b>				
<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>(in €Mrd.)</b>				
59,2	55,7	53,7	49,8	46,4

**Quelle:** Ministerium der Finanzen Nordrhein-Westfalen.

Nordrhein-Westfalen weist für das Jahr 2017 eine Steuerfinanzierungsquote – also der Anteil der Netto-Ausgaben, der durch Steuermittel finanziert wird – von 77,2 % auf. Dieser Anteil stieg im Jahr 2018 auf 79,6 % an.

Im Vergleich zum Vorjahr sind die Steuereinnahmen in 2017 um 3,7 % gestiegen. In 2018 konnte im Vergleich zu 2017 eine Zunahme der Steuereinnahmen i.H.v. 6,3 % realisiert werden.

In der aktuellen Frühjahrsprojektion 2019 prognostiziert die Bundesregierung für Deutschland ein Wachstum des nominalen Bruttoinlandsprodukts 2019 von 2,8 %. Diese Prognose hat sich in den Ergebnissen der Maischätzung des Arbeitskreises "Steuerschätzungen" niedergeschlagen. Trotz der erwarteten leichten gesamtwirtschaftlichen Eintrübung kalkuliert das Land Nordrhein-Westfalen mit Steuereinnahmen i.H.v. €61,5 Mrd. für das Jahr 2019.

## **Bundesstaatlicher Finanzausgleich**

Der bundesstaatliche Finanzausgleich wird in vier Stufen unterteilt: Nach der vertikalen Steuerverteilung, welche die einzelnen Steuern den Gebietskörperschaften Bund, Ländern und Gemeinden zuordnet, schließt als zweite Stufe die horizontale Steuerverteilung unter den Ländern an (Zerlegung, Umsatzsteuerausgleich). Im Länderfinanzausgleich wird auf einer dritten Stufe ein Ausgleich zwischen finanzschwachen und finanzstarken Ländern durchgeführt. Länder, deren Finanzkraft nach Durchführung des Länderfinanzausgleichs 99,5 Prozent des Länderdurchschnitts nicht erreicht, erhalten darüber hinaus in einer vierten Stufe Bundesergänzungszuweisungen.

The objective of revenue equalisation among the federal states has been – and still is – to align their financial strength. A well-balanced revenue equalisation system ensures that both the federal government and the federal states are put in a financial position so as to be able to perform their constitutional tasks. For vertical tax distribution, the German Constitution allocates some particularly important taxes to the federal government and the federal states, and partly the municipalities, jointly. According to the German Constitution, the federal government or the federal states or the municipalities, respectively, are fully entitled to the remaining types of tax.

In the horizontal tax distribution, the individual federal states generally retain the tax revenues collected by them. In the case of wage tax, corporate income tax and the final withholding tax on interest income and capital gains, the result of this distribution is corrected in a further step by the so-called reallocation (*Zerlegung*); this aims at eliminating unwanted effects of the implemented formal distribution according to regional tax revenue and ensuring a materially appropriate distribution of tax revenues.

Federal states with below-average per capita tax revenues receive, in advance, in part significant supplemental payments out of the value added tax revenues. In doing so, substantial differences between the tax revenues generated by the federal states are largely levelled out in the course of the distribution of value added tax revenues. The remaining amount of the value added tax revenue is then distributed according to the number of inhabitants of the federal states. This so-called value added tax equalisation substantially reduces the otherwise required volume of the subsequent revenue equalisation among the federal states.

In a third stage, any remaining differences are further reduced by the revenue equalisation among the federal states which results in the further financial levelling between financially strong and financially weak federal states. Federal states whose financial strength per capita of the population is above the federal average must transfer a portion of their revenues to those federal states whose resources are below average.

Any shortfall remaining, when compared to the average financial strength of all federal states, after completion of the revenue equalisation among the federal states will, for the most part, be balanced by way of supplemental funding by the federal government. Thereafter, the financially weak federal states will come close to the federal average. Financially weak federal states are granted special allocations by the federal government to compensate for special burdens which they are not able to bear with their own resources. These include, without limitation, significant funds allocated to the new federal states for the purpose of financing the necessary reconstruction.

In every equalisation year, the State of North Rhine-Westphalia makes substantial payments in the value added tax equalisation process. In 2018, these payments amounted to about €2.1 billion or 23 per cent. of the entire equalisation volume.

From revenue equalisation among the federal states the State of North Rhine-Westphalia has, on the other hand, received about €1.0 billion in 2018. Since the inclusion of the new federal states into the system in 1995, the State of North Rhine-Westphalia has contributed in total about €11.9 billion to the revenue equalisation among the federal states and received in recent years about €7.1 billion. If these two equalisation systems are taken together, North Rhine-Westphalia contributed about €1.1 billion to the horizontal financial equalisation in 2018 and about €58.0 billion since 1995. Because its financial strength has been under average following the revenue equalisation among the federal states, North Rhine-Westphalia received supplemental funding from the federal government (*Bundesergänzungszuweisungen*) in the amount of about €0.5 billion in the 2018 equalisation year. The State of North Rhine-Westphalia does not receive special allocations from the federal government (*Sonderbedarfs-Bundesergänzungszuweisungen*).

#### Value added tax Equalisation and Revenue Equalisation Among the Federal States<sup>(1)</sup>

	2018	2017	2016	2015	2014
	(in millions of €, except for percentages)				
Payments made by North Rhine-Westphalia	1,106	756	708	1,056	1,371
Total amount of payments made and received by all federal states	18,982	17,893	17,341	15,821	15,458
North Rhine-Westphalia's share of total (in per cent.)	5.8	4.2	4.1	6.7	8.9

<sup>(1)</sup> Expenditure for the equalisation year.

**Source:** Ministry of Finance of North Rhine-Westphalia.

Ziel des Finanzausgleichs unter den Ländern ist die Annäherung ihrer Finanzkraft. Ein gut austariertes Finanzausgleichssystem stellt sicher, dass Bund und Länder mit ihrer Finanzausstattung ihre verfassungsmäßigen Aufgaben wahrnehmen können. Im Rahmen der vertikalen Steuerverteilung weist das Grundgesetz einige besonders wichtige Steuern Bund und Ländern, und teilweise den Gemeinden, gemeinschaftlich zu. Die restlichen Steuerarten stehen nach der Verfassung entweder vollständig dem Bund oder den Ländern oder Gemeinden zu.

Bei der horizontalen Steuerverteilung behalten die einzelnen Länder grundsätzlich die Steuereinnahmen, die sie vereinnahmen. Bei der Lohnsteuer, der Körperschaftsteuer und der Abgeltungsteuer auf Zins- und Veräußerungserträge wird dieses Verteilungsergebnis in einem weiteren Schritt durch die sog. Zerlegung korrigiert; Ziel ist hierbei, unerwünschte Verteilungseffekte der zunächst vollzogenen formalen Verteilung nach dem örtlichen Aufkommen zu beseitigen und eine materiell zutreffende Zuordnung der Steuereinnahmen sicherzustellen.

Von der Umsatzsteuer erhalten Länder mit unterdurchschnittlichen Pro-Kopf-Steuereinnahmen vorab zum Teil beträchtliche Ergänzungsanteile. So werden bei der Verteilung des Umsatzsteueraufkommens unter den einzelnen Ländern gravierende Unterschiede in ihrer Steuerausstattung bereits zu einem großen Teil ausgeglichen. Der Rest des Umsatzsteueraufkommens wird dann nach Einwohnern verteilt. Durch diesen sogenannten Umsatzsteuerausgleich wird der anschließende Länderfinanzausgleich erheblich entlastet.

Durch den Länderfinanzausgleich werden auf einer dritten Stufe danach noch bestehende Unterschiede weiter abgemildert. Er bewirkt eine weitere finanzielle Annäherung zwischen finanzstarken und finanzschwachen Ländern. Länder, deren Finanzkraft pro Kopf der Bevölkerung über dem Bundesdurchschnitt liegt, müssen den unterdurchschnittlich ausgestatteten Ländern einen Teil ihrer Einnahmen abtreten.

Die nach Durchführung des Finanzausgleichs noch bestehende Lücke zur bundesdurchschnittlichen Finanzkraft wird zum ganz überwiegenden Teil durch ergänzende Zuweisungen des Bundes gefüllt. Danach liegen die finanzschwachen Länder nur noch knapp unter dem Durchschnitt. Finanzschwache Länder erhalten darüber hinaus besondere Zuweisungen des Bundes für Sonderlasten, die sie nicht aus eigener Kraft bewältigen können. Hierzu gehören insbesondere erhebliche Mittel für die neuen Länder zur Unterstützung des notwendigen Aufbaus.

Das Land Nordrhein-Westfalen erbringt in jedem Ausgleichsjahr erhebliche Beiträge im Umsatzsteuerausgleich. Im Jahr 2018 wurden hierfür rund €2,1 Mrd. aufgewendet. Dies entsprach rund 23 % des gesamten Ausgleichsvolumens.

Aus dem Länderfinanzausgleich hat das Land Nordrhein-Westfalen im Jahr 2018 hingegen rund €1,0 Mrd. erhalten. Seit Einbeziehung der neuen Länder im Jahr 1995 hat das Land insgesamt rund €11,9 Mrd. für den Länderfinanzausgleich aufgewendet und in den zurückliegenden Jahren rund €7,1 Mrd. erhalten. Betrachtet man beide Ausgleichssysteme zusammen, hat Nordrhein-Westfalen für das Jahr 2018 rund €1,1 Mrd. und seit 1995 rund €58,0 Mrd. zum horizontalen Finanzausgleich beigetragen. Aufgrund der unterdurchschnittlichen Finanzkraft nach Länderfinanzausgleich war Nordrhein-Westfalen im Ausgleichsjahr 2018 Empfänger von allgemeinen Bundesergänzungszuweisungen in Höhe von rund €0,5 Mrd. Das Land Nordrhein-Westfalen erhält keine Sonderbedarfs-Bundesergänzungszuweisungen.

#### Umsatzsteuer- und Länderfinanzausgleich<sup>(1)</sup>

	2018	2017	2016	2015	2014
	(in €Mio. bzw. in %)				
Von Nordrhein-Westfalen geleistete Zahlungen	1,106	756	708	1,056	1,371
Summe der von allen Ländern geleisteten und empfangenen Zahlungen	18,982	17,893	17,341	15,821	15,458
Anteil Nordrhein-Westfalens an der Gesamtsumme (in %)	5,8	4,2	4,1	6,7	8,9

<sup>(1)</sup> Ausgaben für das Ausgleichsjahr.

**Quelle:** Ministerium der Finanzen Nordrhein-Westfalen.

## Public Debt

### Summary of Debt

The following table sets forth the debt of North Rhine-Westphalia outstanding at 31st December of each of the years indicated:

	Debt Development				
	2018	2017	2016	2015	2014
	(in billions of €)				
Credit market indebtedness	136.2	139.2	139.0	137.7	137.9
Indebtedness with public authorities	1.3	1.7	1.8	2.0	2.1
Total indebtedness	137.5	141.0	140.8	139.7	140.1

**Source:** Ministry of Finance of North Rhine-Westphalia (deviations in the sums due to rounding).

In addition, the Special Fund for Construction and Real Property Management North Rhine-Westphalia (*Sondervermögen Bau- und Liegenschaftsbetrieb Nordrhein-Westfalen; the BLB*), established on 1st January, 2001 is authorised to enter into loans. BLB's indebtedness amounted to €5,500.8 million at 31st December, 2018. The indebtedness of the Investment and Repayment Fund North Rhine-Westphalia, which was established in 2009, amounted to €212.2 million at 31st December, 2018. Since 2012, the Investment and Repayment Fund North Rhine-Westphalia is no longer authorised to enter into additional loans.

The following table sets forth the aggregate principal amount of any guarantees, sureties and other warranties of the State of North Rhine-Westphalia outstanding at 31st December of each of the years indicated:

Warranty Obligations <sup>(1)</sup>				
2018	2017	2016	2015	2014
(in billions of €)				
9.3	9.1	10.3	12.3	12.9

<sup>(1)</sup> See the section entitled "*Participation in NRW.BANK*".

**Source:** Ministry of Finance of North Rhine-Westphalia.

### Participation in NRW.BANK

The State of North Rhine-Westphalia is the sole shareholder of NRW.BANK, the development bank of North Rhine-Westphalia. Pursuant to the Act on NRW.BANK (the **NRW.BANK G**) NRW.BANK has a public mission (*staatlicher Auftrag*) to support the State and its municipal corporations in meeting their public tasks, particularly in the fields of structural, economic, social and housing policy.

In the fiscal year 2018, NRW.BANK achieved an operating profit of approximately €196 million with equity capital amounting to approximately €18.0 billion and total assets amounting to approximately €149.1 billion as at 31st December, 2018.

The State guarantees that NRW.BANK is able to carry out its functions (institutional liability (*Anstaltslast*), § 4 (2) NRW.BANK G) and is subject to guarantor liability (*Gewährträgerhaftung*) for NRW.BANK pursuant to § 4 (3) Sentence 1 and 2 NRW.BANK G. In addition, § 4 (3) Sentence 3 NRW.BANK G provides for an explicit refinancing guarantee (*Refinanzierungsgarantie*) of the State for certain liabilities of NRW.BANK. These guarantees which are set out in the NRW.BANK G are not included in the respective figures contained in the table entitled "*Warranty Obligations*" set out above.

In addition, since 2005, the State has guaranteed the carrying value of the Portigon AG shares (formerly WestLB AG) NRW.BANK holds on behalf of the State. The carrying value amounts to a maximum of €2.2 billion plus interest. A payment obligation will arise for the State, if and to the extent that NRW.BANK does not realise the guaranteed carrying value plus interest in case of a transfer of the Portigon AG shares (in whole or in part) to the State or a third party.

This guarantee in respect of the carrying value of the Portigon AG shares is included in the respective figures contained in the table entitled "*Warranty Obligations*" set out above.

## Öffentliche Verschuldung

### Zusammengefasste Darstellung der Verschuldung

Die folgende Tabelle zeigt die Entwicklung des Schuldenstandes Nordrhein-Westfalens zum 31. Dezember jedes der angegebenen Jahre:

	2018	2017	2016	2015	2014
	(in €Mrd.)				
Schulden aus Kreditmarktmitteln	136,2	139,2	139,0	137,7	137,9
Schulden bei öffentlichen Haushalten	1,3	1,7	1,8	2,0	2,1
Schulden insgesamt	137,5	141,0	140,8	139,7	140,1

**Quelle:** Ministerium der Finanzen Nordrhein-Westfalen (Abweichungen in den Summen durch Runden)

Zudem ist das zum 1. Januar 2001 errichtete Sondervermögen Bau- und Liegenschaftsbetrieb Nordrhein-Westfalen (**BLB**) ermächtigt, Kredite aufzunehmen. Der Schuldenstand des BLB betrug zum 31. Dezember 2018 €5.500,8 Mio. Der Schuldenstand des 2009 errichteten Investitions- und Tilgungsfonds Nordrhein-Westfalen betrug zum 31. Dezember 2018 €212,2 Mio. Seit 2012 ist der Investitions- und Tilgungsfonds Nordrhein-Westfalen nicht mehr zu weiterer Kreditaufnahme ermächtigt.

Es folgt eine Übersicht über den gesamten Kapitalbetrag der Bürgschaften, Garantien und sonstigen Gewährleistungen des Landes Nordrhein-Westfalen zum 31. Dezember jedes der genannten Jahre:

Gewährleistungsverpflichtungen <sup>(1)</sup>				
2018	2017	2016	2015	2014
(in €Mrd.)				
9,3	9,1	10,3	12,3	12,9

<sup>(1)</sup> Siehe den Abschnitt mit der Überschrift "Beteiligung an der NRW.BANK".

**Quelle:** Ministerium der Finanzen Nordrhein-Westfalen

### Beteiligung an der NRW.BANK

Das Land Nordrhein-Westfalen ist alleiniger Eigentümer der NRW.BANK, dem Landesförderinstitut Nordrhein-Westfalens. Nach dem Gesetz über die NRW.BANK (das **NRW.BANK G**) hat die NRW.BANK den staatlichen Auftrag, das Land und seine kommunalen Körperschaften bei der Erfüllung ihrer öffentlichen Aufgaben, insbesondere in den Bereichen der Struktur-, Wirtschafts-, Sozial- und Wohnraumpolitik, zu unterstützen.

Im Geschäftsjahr 2018 erzielte die NRW.BANK ein Betriebsergebnis von rund €196 Mio. bei einem Eigenkapital von rund €18,0 Mrd. und einer Bilanzsumme in Höhe von rund €149,1 Mrd. zum 31. Dezember 2018.

Das Land stellt sicher, dass die NRW.BANK ihre Aufgaben erfüllen kann (Anstaltslast, § 4 Abs. 2 NRW.BANK G) und unterliegt gem. § 4 Abs. 3 Satz 1 und 2 NRW.BANK G der Gewährträgerhaftung für die NRW.BANK. Daneben ist in § 4 Abs. 3 Satz 3 NRW.BANK G eine explizite Refinanzierungsgarantie des Landes für bestimmte Verbindlichkeiten der NRW.BANK enthalten. Diese im NRW.BANK G enthaltenen Gewährleistungen sind in den jeweiligen in der oben angegebenen Tabelle mit der Überschrift "Gewährleistungsverpflichtungen" genannten Werten nicht enthalten.

Darüber hinaus garantiert das Land seit dem Jahr 2005 den Beteiligungsbuchwert der von der NRW.BANK für das Land gehaltenen Portigon AG-Anteile (vormals WestLB AG) in Höhe von max. € 2,2 Mrd. zzgl. Zinsen. Eine Zahlungsverpflichtung für das Land entsteht, wenn und soweit die NRW.BANK bei (Teil-)Übertragung(en) der Portigon AG-Anteile auf das Land oder einen Dritten nicht den garantierten Beteiligungsbuchwert zzgl. Zinsen erlässt.

Diese Beteiligungsbuchwertgarantie der Portigon AG-Anteile ist in den jeweiligen in der oben angegebenen Tabelle mit der Überschrift "Gewährleistungsverpflichtungen" genannten Werten enthalten.

### **Debt Record of North Rhine-Westphalia**

Since its formation in 1946, North Rhine-Westphalia has always paid promptly when due the full amount of the principal of and interest on its indebtedness.

### **Composition of the Credit Market Indebtedness of North Rhine-Westphalia at 31st December, 2018**

**Debt** **Principal Amount Outstanding**  
(in billions of €)

State Treasury Notes..... 99.4

Certificates of Indebtedness..... 36.9

Source: Ministry of Finance of North Rhine-Westphalia.

### **Key Figures of the Budgets 2014 to 2018 of the State of North Rhine-Westphalia with Prior Year Comparison**

Type of Revenue / Expenditure	2018	2017	2016	2015	2014	Changes	Changes	Changes	Changes
	Actual final	2018 compared to 2017	2017 compared to 2016	2016 compared to 2015	2015 compared to 2014				
	- €bn. -					- % -			
<b>I. Expenditures</b>									
1. Personnel expenses	25.9	25.4	24.4	23.6	23.1	+2.1	+4.2	+3.2	+2.2
2. Administrative expenditures	3.4	4.4	4.0	3.1	2.6	-24.1	+10.1	+27.7	+20.9
3. Debt service	2.6	2.8	3.0	3.5	3.7	-7.3	-5.4	-14.9	-6.3
3.1 Interest expenses	2.5	2.7	2.8	3.3	3.6	-8.0	-5.0	-16.1	-6.9
4. Current appropriations and grants	35.2	32.9	31.0	28.8	27.2	+6.7	+6.3	+7.6	+5.8
5. Capital expenditures	7.4	6.6	6.0	5.4	5.2	+11.7	+10.7	+11.5	+3.4
6. Special financing costs	0.7	0.9	0.1	1.3	0.5	x	x	x	x
<b>Total budget expenditures</b>	<b>75.1</b>	<b>73.0</b>	<b>68.4</b>	<b>65.6</b>	<b>62.3</b>	<b>+2.8</b>	<b>+6.8</b>	<b>+4.2</b>	<b>+5.3</b>
<b>II. Revenues</b>									
1. Taxes	59.2	55.7	53.7	49.8	46.4	+6.3	+3.7	+7.8	+7.4
2. Other revenues (excl. borrowings)	16.2	16.1	14.7	13.9	13.5	+0.9	+9.3	+6.2	+2.5
3. Net borrowings	-0.5	1.1	-0.2	1.8	2.3	x	x	x	-21.1
of which: in the credit market	-0.4	1.2	-0.0	2.0	2.4	x	x	x	-19.5
<b>Total budget revenues</b>	<b>75.1</b>	<b>73.0</b>	<b>68.4</b>	<b>65.6</b>	<b>62.3</b>	<b>+2.8</b>	<b>+6.8</b>	<b>+4.2</b>	<b>+5.3</b>

### Schuldentilgung

Seit seiner Gründung im Jahr 1946 hat Nordrhein-Westfalen stets den vollen Betrag an Kapital und Zinsen auf seine Verschuldung bei Fälligkeit gezahlt.

### Zusammensetzung der Kreditmarktverschuldung Nordrhein-Westfalens am 31. Dezember 2018

Verschuldung	Ausstehender Kapitalbetrag (in €Mrd.)
Landesschatzanweisungen .....	99,4
Schuldscheine .....	36,9

Quelle: Ministerium der Finanzen Nordrhein-Westfalen.

### Eckdaten der Haushalte 2014 bis 2018 des Landes Nordrhein-Westfalen mit Vorjahresvergleich

Ausgaben- bzw. Einnahmeart	2018	2017	2016	2015	2014	Verände- rungen 2018 ge- genüber 2017	Verände- rungen 2017 ge- genüber 2016	Verände- rungen 2016 ge- genüber 2015	Verände- rungen 2015 ge- genüber 2014
	endgül- tiges Ist	endgül- tiges Ist	endgül- tiges Ist	endgül- tiges Ist	endgül- tiges Ist				
	- €Mrd. -					- % -			
<b>I. Ausgaben</b>									
1. Personalausgaben	25,9	25,4	24,4	23,6	23,1	-2,1	+4,2	+3,2	+2,2
2. Sächliche Verwal- tungsausgaben	3,4	4,4	4,0	3,1	2,6	-24,1	+10,1	+27,7	+20,9
3. Schuldendienst	2,6	2,8	3,0	3,5	3,7	-7,3	-5,4	-14,9	-6,3
3.1 Zinsausgaben	2,4	2,7	2,8	3,3	3,6	-8,0	-5,0	-16,1	-6,9
4. Laufende Zuwei- sungen und Zu- schüsse	35,2	32,9	31,0	28,8	27,2	+6,7	+6,3	+7,6	+5,8
5. Investitions- ausgaben	7,4	6,6	6,0	5,4	5,2	+11,7	+10,7	+11,5	+3,4
6. Bes. Finanzie- rungsausgaben	0,7	0,9	0,1	1,3	0,5	x	x	x	x
<b>Gesamtausgaben lt. Haushaltsplan</b>	<b>75,1</b>	<b>73,0</b>	<b>68,4</b>	<b>65,6</b>	<b>62,3</b>	<b>+2,8</b>	<b>+6,8</b>	<b>+4,2</b>	<b>+5,3</b>
<b>II. Einnahmen</b>									
1. Steuern	59,2	55,7	53,7	49,8	46,4	+6,3	+3,7	+7,8	+7,4
2. Übrige Einnahmen (ohne Schuldenauf- nahme)	16,2	16,1	14,7	13,9	13,5	+0,9	+9,3	+6,2	+2,5
3. Schuldenauf- nahme netto	-0,5	1,1	-0,2	1,8	2,3	x	x	x	-21,1
dar.: am Kreditmarkt	-0,4	1,2	-0,0	2,0	2,4	x	x	x	-19,5
<b>Gesamteinnahmen lt. Haushaltsplan</b>	<b>75,1</b>	<b>73,0</b>	<b>68,4</b>	<b>65,6</b>	<b>62,3</b>	<b>+2,8</b>	<b>+6,8</b>	<b>+4,2</b>	<b>+5,3</b>

Type of Revenue / Expenditure	2018	2017	2016	2015	2014	Changes	Changes	Changes	Changes
	Actual final	2018 compared to 2017	2017 compared to 2016	2016 compared to 2015	2015 compared to 2014				
	- €bn. -					- % -			
<b>III. For information only:</b>									
1. Adjusted total revenues <sup>1)</sup>	75.5	71.8	68.4	63.7	59.9	+5.1	+4.9	+7.4	+6.3
2. Adjusted total expenditures <sup>2)</sup>	74.4	72.2	68.3	64.4	61.8	+3.1	+5.6	+6.1	+4.1
3. Revenues minus expenditures	1.0	-0.4	0.1	-0.7	-1.9	x	x	x	-63.5
4. Net borrowings	-0.5	1.1	-0.2	1.8	2.3	x	x	x	-21.1
of which: in the credit market net	-0.4	1.2	-0.0	2.0	2.4	x	x	x	-19.5
5. Borrowing ratio - % - <sup>3)</sup>	-0.5	1.7	-0.0	3.0	3.9	x	x	x	x
6. Capital expenditure ratio - % - <sup>3)</sup>	9.9	9.2	8.8	8.3	8.4	x	x	x	x
7. Interest burden ratio (credit market) - % - <sup>3)</sup>	3.3	3.7	4.1	5.2	5.8	x	x	x	x
8. Tax financing ratio - % - <sup>3)</sup>	79.6	77.2	78.6	77.4	75.0	x	x	x	x
9. Personnel expense ratio - % - <sup>3)</sup>	34.8	35.2	35.7	36.7	37.4	x	x	x	x
10. Level of debt raised in the credit market at 31st December, 2018: approximately €136.3 billion (€7,606 per inhabitant <sup>4)</sup> )									

<sup>1)</sup> The so-called "Adjusted total revenues" are calculated as the total budget revenues minus borrowings in the credit market, withdrawals from reserves, surpluses of previous years and budgetary set-offs.

<sup>2)</sup> The so-called "Adjusted total expenditures" are calculated as the total budget expenditures minus repayments of credit markets debt, allocation to reserves, expenses to cover deficits of previous years and budgetary set-offs.

<sup>3)</sup> Calculated as percentage share of "Adjusted total expenditures" (s. No. III.2.). The borrowing ratio is the percentage share of net credit market borrowings in the "Adjusted total expenditures".

<sup>4)</sup> Population at 30th June, 2018.

**Deviations in the sums due to rounding.**

Ausgaben- bzw. Einnahmeart	2018	2017	2016	2015	2014	Veränderungen	Veränderungen	Veränderungen	Veränderungen
	endgültiges Ist	2018 gegenüber 2017	2017 gegenüber 2016	2016 gegenüber 2015	2015 gegenüber 2014				
	- €Mrd. -					- % -			
<b>III. Nachrichtlich:</b>									
1. Bereinigte Gesamteinnahmen <sup>1)</sup>	75,5	71,8	68,4	63,7	59,9	+5,1	+4,9	+7,4	+6,3
2. Bereinigte Gesamtausgaben <sup>2)</sup>	74,4	72,2	68,3	64,4	61,8	+3,1	+5,6	+6,1	+4,1
3. Finanzierungssaldo	1,0	-0,4	0,1	-0,7	-1,9	x	x	x	-63,5
4. Schuldenaufnahme netto	-0,5	1,1	-0,2	1,8	2,3	x	x	x	-21,1
dar.: am Kreditmarkt netto	-0,4	1,2	-0,0	2,2	2,4	x	x	x	-19,5
5. Kreditfinanzierungsquote - % - <sup>3)</sup>	-0,5	1,7	-0,0	3,0	3,9	x	x	x	x
6. Investitionsquote - % - <sup>3)</sup>	9,9	9,2	8,8	8,3	8,4	x	x	x	x
7. Zinslastquote (Kreditmarkt) - % - <sup>3)</sup>	3,3	3,7	4,1	5,2	5,8	x	x	x	x
8. Steuerfinanzierungsquote - % - <sup>3)</sup>	79,6	77,2	78,6	77,4	75,0	x	x	x	x
9. Personalausgabenquote - % - <sup>3)</sup>	34,8	35,2	35,7	36,7	37,4	x	x	x	x
10. Schuldenstand aus Kreditmarktmitteln am 31. Dezember 2018: €136,3 Mrd. (€7.606 je Einwohner <sup>4)</sup> )									

<sup>1)</sup> Die sog. "bereinigten Gesamteinnahmen" errechnen sich aus den Gesamteinnahmen lt. Haushaltsplan abzüglich Schuldenaufnahme am Kreditmarkt, Entnahmen aus Rücklagen, Überschüsse der Vorjahre und haushaltstechnische Verrechnungen.

<sup>2)</sup> Die sog. "bereinigten Gesamtausgaben" errechnen sich aus den Gesamtausgaben lt. Haushaltsplan abzüglich Tilgungsausgaben an Kreditmarkt, Zuführung an Rücklagen, Ausgaben zur Deckung von Vorjahresfehlbeträgen und haushaltstechnische Verrechnungen.

<sup>3)</sup> Berechnet als %-Anteil der sog. "bereinigten Gesamtausgaben" (s. Ziff. III.2.). Bei der Kreditfinanzierungsquote handelt es sich um den %-Anteil der Schuldenaufnahme am Kreditmarkt netto an den "bereinigten Gesamtausgaben".

<sup>4)</sup> Bevölkerungsstand: 30. Juni 2018.

**Abweichungen in den Summen durch Runden.**

## Recent Developments

### I. Consolidation Strategy

The resolutions of the second joint commission of the federal government and the federal states on federalism (*Föderalismuskommision II*) and, among others, the debt brake were implemented by the German Act on the Amendment of the German Constitution (*Gesetz zur Änderung des Grundgesetzes*) in July 2009. According to this, the federal government and the federal states are obliged to balance their budgets without further borrowings.

Exceptions are only permitted to account for economic volatility and in exceptional emergency situations, such as for example natural disasters. In order to be able to avail of these exemptions, the explicit inclusion of such a regulation in the respective federal state law is required.

With the Fourth Act on the Amendment of the State Budget Code (*Viertes Gesetz zur Änderung der Landshaushaltsordnung*) of 7th April, 2017 (NRW Law Gazette, p.442), the constitutional debt rules were implemented into North Rhine-Westphalian federal state law. Implementation at the level of the Act was effected with the material provisions being closely based on the stipulations of the German Constitution, which enables the State in particular to raise borrowings in line with the exemptions expressly permitted by the German Constitution. More detailed provisions will be dealt with in an ordinance. The further implementation will have to take into account the resolutions of the stability council (*Stabilitätsrat*) regarding compliance with and monitoring of the debt brakes of the government and the states dated 6th December, 2018.

The constitutional debt brake is flanked by the fiscal pact concluded at a European level which is intended to secure federal budgetary discipline.

The state government has already agreed in the context of the budget for the year 2018 and the financial plan for 2017 to 2021 not to incur new debts during the entire legislative period.

The German Constitution prescribes that compliance with the debt brake is obligatory for the states from the year 2020. The financial plan provides for a surplus of approximately €1.1 billion for 2020 and of €1.2 billion and €1.3 billion for 2021 and 2022 respectively.

### II. The Budget 2018

The budget volume according to the budget incl. the supplement amounted to €74.8 billion both on the revenue side and the expenditure side (without borrowings). Tax revenues accounted for an amount of EUR 58.9 billion on the revenue side.

Pursuant to the now available final budgetary statements of accounts for 2018, the revenues (without taking borrowing into consideration) amounted to €75.1 billion, of which tax revenues accounted for €59.2 billion. Net repayment of debt amounted to €0.5 million in total.

### III. 2019 Budget and Medium-Term Financial Plan

The budget 2019, which was approved in its third reading on 12th December, 2018, provides for net repayment of debt in the amount of €31.0 million. The budget for 2019 is based on tax revenues of €61.5 billion.

According to the results of the spring projection of the year 2019 by the federal government on the overall economic development, the overall economic framework conditions will remain favourable with unchanged high employment rates. As a result, the state government expects the real GDP to grow by an average of 1 per cent. annually in the years 2019 to 2022.

At the same time at which the budget 2019 was submitted to the state parliament, the latter received the state government's decision on the financial plan for 2018 to 2022.

Its key figures provide for a further increase in net repayment of debt until 2022. For 2022 a budget surplus in the order of €1.3 billion is projected.

## **Aktuelle Entwicklungen**

### **I. Konsolidierungsstrategie**

Mit dem Gesetz zur Änderung des Grundgesetzes wurden im Juli 2009 die Beschlüsse der Föderalismuskommission II umgesetzt und u.a. die Schuldenbremse implementiert. Danach sind Bund und Länder verpflichtet, ihre Haushalte ohne Einnahmen aus neuen Krediten auszugleichen.

Ausnahmen hiervon sind nur dann zulässig, wenn dadurch konjunkturelle Schwankungen abgefedert werden oder außergewöhnliche Notsituationen, wie z.B. Naturkatastrophen eintreten. Um diese Ausnahmetatbestände in Anspruch nehmen zu können, bedarf es jedoch einer expliziten Übernahme einer solchen Regelung in das jeweilige Landesrecht.

Mit dem Vierten Gesetz zur Änderung der Landeshaushaltsordnung vom 7. April 2017 (GV. NRW. S. 442) wurde die grundgesetzliche Schuldenregel in das nordrhein-westfälische Landesrecht übernommen. Die Umsetzung erfolgte dabei auf der Gesetzesebene mit den wesentlichen Regelungen in enger Anlehnung an die Vorgaben des Grundgesetzes und ermöglicht damit dem Land insbesondere die Kreditaufnahme in den grundgesetzlich ausdrücklich zugelassenen Ausnahmetatbeständen. Detailregelungen bleiben einer Rechtsverordnung vorbehalten. Bei der weiteren Umsetzung sind noch die Beschlüsse des Stabilitätsrates zur Einhaltung und Überwachung der Schuldenbremsen von Bund und Ländern vom 6. Dezember 2018 zu berücksichtigen.

Flankiert wird die grundgesetzliche Schuldenbremse durch den auf europäischer Ebene beschlossenen Fiskalpakt, der eine gesamtstaatliche Haushaltsdisziplin sicherstellen soll.

Die Landesregierung hat bereits mit dem Haushalt für das Jahr 2018 und der Finanzplanung 2017 bis 2021 verabredet, für die gesamte Legislaturperiode keine neuen Schulden aufzunehmen.

Das Grundgesetz schreibt die Einhaltung der Schuldenbremse für die Länder ab dem Jahr 2020 verbindlich vor. Die Finanzplanung sieht für das Jahr 2020 einen Überschuss von rd. €1,1 Mrd. und für die Jahre 2021 und 2022 €1,2 Mrd. bzw. €1,3 Mrd. vor.

### **II. Haushalt 2018**

Das Haushaltsvolumen laut Haushaltsplan inkl. Nachtrag betrug sowohl auf der Einnahme- als auch auf der Ausgabenseite (ohne Schuldenaufnahme) € 74,8 Mrd. Auf der Einnahmenseite entfielen € 58,9 Mrd. auf die Steuereinnahmen.

Nach den jetzt vorliegenden endgültigen Zahlen für den Haushaltsabschluss 2018 betragen die Einnahmen (ohne Schuldenaufnahme) € 75,1 Mrd., wovon € 59,2 Mrd. auf die Steuereinnahmen entfielen. Die Nettotilgung betrug insgesamt €0,5 Mrd.

### **III. Haushalt 2019 und Finanzplanung**

Der in dritter Lesung am 12. Dezember 2018 verabschiedete Haushaltsplan 2019 sieht eine Nettotilgung von €31,0 Mio. vor. Dem Haushaltsplan 2019 liegen Steuereinnahmen von €61,5 Mrd. zugrunde.

Nach den Ergebnissen der Frühjahrsprojektion des Jahres 2019 der Bundesregierung zur gesamtwirtschaftlichen Entwicklung bleiben die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen bei unverändert hohem Beschäftigungsniveau weiterhin günstig. Für die Jahre 2019 bis 2022 rechnet die Landesregierung daher mit einem Wachstum des realen BIP von durchschnittlich 1 % pro Jahr.

Zeitgleich mit der Einbringung des Haushalts 2019 wurde dem Landesparlament der Beschluss der Landesregierung zur Finanzplanung 2018 bis 2022 zugeleitet.

In ihren Eckpunkten ist darin bis zum Jahr 2022 ein weiterer Ausbau der Nettotilgung vorgesehen. Für 2022 wird ein Haushaltsüberschuss in der Größenordnung von €1,3 Mrd. prognostiziert.

#### **IV. Reorganisation of the Financial Relations between the Federal Government and the Federal States**

The necessary negotiations for reorganising the financial relations between the federal government and the federal states could be successfully completed by means of the legislative package for a reorganisation of the financial relations between the federal government and the federal states and for the improvement of the performance of tasks within the federal republic, promulgated in mid-2017. The financial relations between the federal government and the federal states have thus been placed on new, improved foundations.

In the context of the reorganisation of the revenue equalisation system the federal states will, starting from 2020, initially receive an annual amount of approximately €10 billion. Of such amount, North Rhine-Westphalia will receive more than €1.5 billion annually. As a result, North Rhine-Westphalia can retain a higher percentage of the tax revenues generated within the state.

Moreover, by abolishing the complex advance value added tax equalisation, it was possible to raise the transparency level of the revenue equalisation system. In future, the state share in the revenues generated with value added tax will, as a rule, be allocated to the individual states based on their population figures. In order to further equalise the varying financial positions of the federal states in an adequate manner, the federal states now receive premiums and discounts on their share in value added taxes based on their respective financial strength.

In return, the federal government receives more competences, e.g. in the areas of tax administration, investments in educational infrastructure, federal motorways and the online presence of administrative authorities.

#### **V. Utilisation of the Debt Issuance Programme**

Since the establishment of the Programme, funds in the equivalent of approximately €81.3 billion were raised in more than 527 individual issues in eighteen different currencies by 31st December, 2018. 59 per cent. of all Borrowings were raised in Euro, followed by the U.S. Dollar, the Japanese Yen and the Swiss Franc, which accounted for approximately 29 per cent., 4 per cent. and 3 per cent. of the Borrowings, respectively. Further currencies were the British Pound, Canadian Dollar, Norwegian Kroner, Turkish Lira, Hungarian Forint, Australian Dollar, Mexican Peso, Swedish Krona, Polish Zloty, South African Rand, Iceland Krona, Hong Kong Dollar, Brazilian Real and New Zealand Dollar. The issue volume outstanding under the Programme on 31st December, 2018 was approximately €42.6 billion, thereof €11.1 billion in foreign currencies.

#### **VI. Restructuring of WestLB AG**

The State of North Rhine-Westphalia is the sole shareholder of Portigon AG (identical legal entity as WestLB AG (**WestLB** or the **Bank**)).

In March 2008, in the context of the financial markets crisis, WestLB transferred a portfolio in a nominal value of €23 billion of structured securities to a special purpose vehicle (Phoenix) which is independent from WestLB AG. Externally, the State has assumed a guarantee in the amount of €5 billion for any shortfall in payments in relation to this portfolio. The former owners of WestLB are internally liable for €2 billion pro rata. Any exceeding claims under the guarantee of up to €3 billion are borne by the State alone. At 31st December, 2018, drawings on the guarantee amounted to approximately €2,371 million, of which approximately €1,138 million were attributable to NRW.

In May 2009, the European Commission (the **EU Commission**) announced a formal decision in its proceedings initiated against WestLB in connection with the guarantee outlined above (the **Approval Decision**). Pursuant to this Approval Decision, WestLB began taking fundamental steps in 2009 towards stabilising and downsizing its operations on a sustainable basis and the sale of WestLB, respectively. Besides closing branches in Germany and abroad and selling subsidiaries, the outsourcing of non-essential strategic activities of the Bank was chief among these steps.

By 30th April, 2010, balance sheet items of a nominal value of approximately €77 billion were transferred to the Erste Abwicklungsanstalt (**EAA**) which was established for this purpose. This transfer constituted a new element of state aid for the EU Commission. Initially, the EAA transaction was provisionally approved by the EU Commission on 22nd December, 2009 for six months. Simultaneously, the EU Commission initiated formal investigation procedures. On 22nd June, 2010, the EU Commission extended its approval until the conclusion of its examination.

#### **IV. Neuordnung der Bund-Länder-Finanzbeziehungen**

Die notwendigen Verhandlungen zur Neuordnung der Bund-Länder-Finanzbeziehungen konnten mit dem Mitte 2017 verkündeten Gesetzespaket zur Neuregelung der Bund-Länder-Finanzbeziehungen und zur Verbesserung der Aufgabenerledigung im Bundesstaat erfolgreich abgeschlossen werden. Damit werden die Finanzbeziehungen zwischen Bund und Ländern ab 2020 auf eine neue, verbesserte Grundlage gestellt.

Im Rahmen der Umgestaltung des Finanzausgleichssystems erhalten die Länder ab 2020 anfänglich einen Betrag in Höhe von rund €10 Milliarden Euro im Jahr. An diesem ist Nordrhein-Westfalen mit einem Anteil von über €1,5 Milliarden pro Jahr beteiligt. Im Ergebnis kann Nordrhein-Westfalen mehr von den Steuereinnahmen behalten, die im Land erwirtschaftet werden.

Durch die Abschaffung des komplexen Umsatzsteuervorwegausgleichs konnte zudem ein Transparenzgewinn für das Finanzausgleichssystem erzielt werden. Zukünftig steht der Länderanteil am Aufkommen der Umsatzsteuer den einzelnen Ländern im Grundsatz nach Maßgabe ihrer Einwohnerzahl zu. Um die unterschiedliche Finanzkraft der Länder aber weiterhin angemessen auszugleichen, erhalten die Länder nun Zuschläge und Abschläge zu ihrem Umsatzsteueranteil, die sich nach der jeweiligen Finanzkraft bemessen.

Im Gegenzug erhält der Bund mehr Kompetenzen, etwa in der Steuerverwaltung, bei Investitionen in Bildungsinfrastruktur, bei den Bundesautobahnen sowie beim Online-Angebot der Verwaltung.

#### **V. Auslastung des Programms zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten**

Seit der Auflegung des Programms wurden bis zum 31. Dezember 2018 durch 527 Emissionen in achtzehn verschiedenen Währungen Finanzierungsmittel im Gegenwert von ca. €81,3 Mrd. beschafft. Der Euro lag 59 % der Kreditaufnahmen zugrunde, gefolgt vom US-Dollar, dem Japanischen Yen und dem Schweizer Franken, die ca. 29 %, 4 % bzw. 3 % der Kreditaufnahmen zugrunde lagen. Weitere Währungen waren Britische Pfund, Kanadische Dollar, Norwegische Kronen, Türkische Lira, Ungarische Forint, Australische Dollar, Mexikanische Peso, Schwedische Kronen, Polnische Zloty, Südafrikanische Rand, Isländische Kronen, Hong Kong Dollar, Brasilianische Real und Neuseeland-Dollar. Am 31. Dezember 2018 waren aus dem Programm Emissionen im Euro-Gegenwert von rund €42,6 Mrd. im Umlauf, davon Fremdwährungen im Euro-Gegenwert von €11,1 Mrd.

#### **VI. Restrukturierung der WestLB AG**

Das Land Nordrhein-Westfalen ist alleiniger Eigentümer der Portigon AG (rechtsträgeridentisch mit der WestLB AG (die **WestLB** oder die **Bank**)).

Im März 2008 lagerte die WestLB im Zuge der Finanzmarktkrise ein Portfolio strukturierter Wertpapiere im Nominalvolumen von rund €23 Mrd. auf eine von der WestLB AG unabhängige Zweckgesellschaft (Phoenix) aus. Für dieses Portfolio übernahm das Land nach außen eine Garantie von €5 Mrd. gegen tatsächliche Zahlungsausfälle. Für €2 Mrd. haften die Alteigentümer der WestLB im Innenverhältnis quotal, die darüber hinausgehende Inanspruchnahme der Garantie bis zu €3 Mrd. trägt das Land allein. Die Garantie wurde bis zum 31. Dezember 2018 in Höhe von rund €2.371 Mio. in Anspruch genommen, davon trägt NRW rund €1.138 Mio.

Im Mai 2009 gab die Europäische Kommission (die **EU-Kommission**) die formale Entscheidung zu ihrem gegen die WestLB eingeleiteten Verfahren bezüglich der vorstehend beschriebenen Garantie bekannt (die **Genehmigungsentscheidung**). Entsprechend dieser Genehmigungsentscheidung leitete die WestLB 2009 umfassende Maßnahmen hinsichtlich der nachhaltigen Stabilisierung und Redimensionierung ihrer Geschäftstätigkeiten bzw. des Verkaufs der WestLB ein. Neben der Schließung von Niederlassungen im In- und Ausland sowie dem Verkauf von Tochtergesellschaften stand hierbei an erster Stelle die Auslagerung von nicht strategienotwendigen Aktivitäten der Bank.

Bis zum 30. April 2010 wurden Bilanzpositionen mit einem Nominalvolumen von rund €77 Mrd. auf die hierfür errichtete Erste Abwicklungsanstalt (**EAA**) ausgelagert. Mit dieser Auslagerung war für die EU-Kommission ein neuer Beihilfetatbestand verbunden. Die EAA-Transaktion war von der EU-Kommission am 22. Dezember 2009 zunächst nur befristet auf sechs Monate genehmigt worden. Gleichzeitig hatte die EU-Kommission ein förmliches Prüfverfahren eingeleitet. Mit Beschluss vom 22. Juni 2010 verlängerte die EU-Kommission die Genehmigung bis zum Abschluss ihrer Untersuchungen.

On 23rd June, 2011, the Savings Banks and Giro Association of the Rhineland, the Savings Banks Association of Westphalia-Lippe, the Regional Association of the Rhineland, the Regional Association of Westphalia-Lippe and the State as owners of WestLB and WestLB, EAA and the Federal Agency for Financial Market Stabilisation (*Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung*; the **FMSA**) reached an agreement on a binding framework (the **Framework Agreement**) for the restructuring of WestLB. The restructuring agreement was approved by the EU Commission on 20th December, 2011.

The Framework Agreement is based on the so-called *Verbundbank* concept, which provides for a division of WestLB. With economic effect as of 1st July, 2012, the *Verbundbank* business was transferred from WestLB to Landesbank Hessen-Thüringen. With effect as of 1st July, 2012 or 1st January, 2012, respectively, EAA assumed further remaining risk positions and strategically dispensable business areas from WestLB (the so-called *re-fill portfolio*) with a volume of approximately € 100 billion for winding-up purposes. The re-fill became effective upon its registration in the commercial register on 17th September, 2012 (the **Re-fill**). WestLB, which was renamed Portigon AG, did not accept any new banking business as from 30th June, 2012, and subsequently – from 2014 via its subsidiary, Portigon Financial Services GmbH (**PFS**) – acted mainly as provider in the field of service and portfolio management for the *Verbundbank*, EAA and, in individual cases, also for third parties. Since then, it has focussed its remaining capacities on its winding-up.

Within the framework of the transformation process, both savings banks associations and the two regional associations of North Rhine-Westphalia ceased to be shareholders of Portigon AG.

The State assumes sole responsibility for Portigon AG, which bears the entire restructuring burden of WestLB. For this purpose, Portigon AG was backed with capital in the amount of €4.2 billion in accordance with the Framework Agreement, which comprises the following:

- €1 billion share capital,
- €2 billion silent participation of the German Federal Republic (*Bund*),
- €0.2 billion silent participation of the State (tier 1 bonds),
- €1 billion additional and preferably subordinated liability of the State.

Fulfilling the additional and preferably subordinated liability of the State in the amount of €1 billion and based on section 1 of the Act on the Restructuring of WestLB AG, the silent participation of the Financial Market Stabilisation Fund (*Finanzmarktstabilisierungsfonds*; the **Fund**) amounting to €1 billion was assumed by the State.

A material milestone in the restructuring process of Portigon AG was the sale of the subsidiary PFS to EAA on 4th April, 2016. Through this sale, a material condition imposed by the European Commission was fulfilled and the operative stability of EAA was secured.

The continuing restructuring process of Portigon AG also impacted on the fiscal year 2018. Portigon AG further reduced its balance-sheet volume, closed down a further office abroad that is no longer needed and reduced its staff numbers. The restructuring process will continue over the following years.

The current planning of Portigon AG expects that the available capital will suffice to cover the restructuring costs.

Should the available capital of Portigon AG not suffice, the projected surplus of EAA following its liquidation, which would basically otherwise be due to both North Rhine-Westphalian Savings Banks Associations, the Regional Associations and the State, is available to cover for potential losses pursuant to a specific distribution key. This also applies to the Financial Market Stabilisation Fund's obligation to offset losses amounting to €670 million, provided it is not already used to cover losses within EAA.

In connection with the Re-fill, the liability structure in respect of EAA was changed as follows:

Am 23. Juni 2011 verständigten sich der Rheinische Sparkassen- und Giroverband, der Sparkassenverband Westfalen-Lippe, der Landschaftsverband Rheinland, der Landschaftsverband Westfalen-Lippe und das Land als Eigentümer der WestLB, die EAA und die Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung (**FMSA**) auf verbindliche Eckpunkte (die **Eckpunktevereinbarung**) eines Restrukturierungsplans für die WestLB. Der Restrukturierungsplan wurde von der EU-Kommission am 20. Dezember 2011 genehmigt.

Der Eckpunktevereinbarung liegt das sog. Verbundbankkonzept zugrunde, das eine Aufteilung der WestLB vorsieht. Mit wirtschaftlichem Effekt zum 1. Juli 2012 wurde das Verbundbankgeschäft von der WestLB auf die Landesbank Hessen-Thüringen übertragen. Die EAA übernahm mit Wirkung zum 1. Juli 2012 bzw. 1. Januar 2012 von der WestLB weitere verbliebene Risikopositionen und nicht strategienotwendige Geschäftsbereiche (sog. Nachbefüllungsportfolio) im Volumen von etwa €100 Mrd. zur Abwicklung. Die Nachbefüllung wurde mit der Eintragung im Handelsregister am 17. September 2012 rechtswirksam (die **Nachbefüllung**). Die in Portigon AG umbenannte WestLB stellte das Bankneugeschäft zum 30. Juni 2012 ein und war in der Folge vor allem – ab 2014 über ihre Tochter, die Portigon Financial Services GmbH (**PFS**) – als Dienstleister im Service- und Portfoliomanagement für die Verbundbank, die EAA und vereinzelt auch für Dritte tätig. Im Übrigen konzentrierte sie sich seitdem auf ihren Rückbau.

Im Rahmen des Transformationsprozesses schieden die beiden nordrhein-westfälischen Sparkassenverbände und die beiden Landschaftsverbände aus der Gruppe der Eigentümer der Portigon AG aus.

Das Land hat für die Portigon AG, die die Lasten der Restrukturierung der WestLB trägt, die alleinige Verantwortung. Zu diesem Zweck wurde die Portigon AG entsprechend der Eckpunktevereinbarung mit Eigenmitteln in Höhe von €4,2 Mrd. ausgestattet, die sich wie folgt zusammensetzen:

- €1 Mrd. Grundkapital,
- €2 Mrd. stille Einlage des Bundes,
- €0,2 Mrd. stille Einlage des Landes (Tier 1-Anleihen),
- €1 Mrd. zusätzliche und möglichst nachrangige Haftung des Landes.

In Erfüllung der zusätzlichen und möglichst nachrangigen Haftung des Landes in Höhe von €1 Mrd. erfolgte auf der Grundlage des § 1 des Gesetzes zur Restrukturierung der WestLB die Übernahme der stillen Einlage des Finanzmarktstabilisierungsfonds (der **Fonds**) in der WestLB in Höhe von €1 Mrd. durch das Land.

Ein wesentlicher Meilenstein im Rahmen des Restrukturierungsprozesses der Portigon AG war der Verkauf der Tochtergesellschaft PFS an die EAA am 4. April 2016. Damit konnte eine wesentliche Auflage der EU-Kommission erfüllt und die operative Stabilität der EAA gesichert werden.

Der anhaltende Restrukturierungsprozess der Portigon AG prägte auch das Geschäftsjahr 2018. Die Portigon AG baute ihre Bilanz weiter zurück, schloss einen weiteren nicht mehr erforderlichen Standort im Ausland und verringerte die Anzahl ihrer Beschäftigten. Der Restrukturierungsprozess wird sich auch in den kommenden Jahren fortsetzen.

Die derzeitige Planung der Portigon AG geht davon aus, dass die vorhandenen Eigenmittel ausreichen, die Restrukturierungskosten abzudecken.

Reichen die vorhandenen Eigenmittel bei der Portigon AG nicht aus, stehen zudem die prognostizierten Überschüsse der EAA nach ihrer Abwicklung, die ansonsten grundsätzlich den beiden nordrhein-westfälischen Sparkassenverbänden, den Landschaftsverbänden und dem Land Nordrhein-Westfalen zustehen würden, nach einem bestimmten Schlüssel zur Verlustabdeckung zur Verfügung. Dies gilt auch für eine bei der EAA bestehende Verlustausgleichsverpflichtung des Finanzmarktstabilisierungsfonds in Höhe von €670 Mio sofern sie nicht bereits im Rahmen der Verlustabdeckung bei der EAA in Anspruch genommen worden ist.

Im Zusammenhang mit der Nachbefüllung ist auch die Haftungsstruktur bei der EAA geändert worden:

The Financial Market Stabilisation Fund (the **Fund**) (acting through the FMSA) as well as the stakeholders of EAA, NRW, the Savings Banks Association of Westphalia-Lippe (**SVWL**), the Savings Banks and Giro Association of the Rhineland (**RSGV**), the Regional Association of the Rhineland (**LVR**) and the Regional Association of Westphalia-Lippe (**LWL**) have individually entered into so-called "instruments" with EAA in respect of EAA's capital level. Each instrument allows EAA to activate under certain circumstances (inter alios, after having submitted to the Fund, NRW, SVWL, RSGV, LVR and LWL a notice as set out in the respective instrument) – up to the maximum amounts set out below – an equity receivable against the party granting the relevant instrument in EAA's balance sheet. The trigger for activation of such instruments is that in EAA's annual accounts, semi-annual and/or quarterly reports the level of equity for commercial balance sheet purposes would fall or falls below an amount of €50 million. In such case, EAA is entitled to activate that portion of the instruments which allows EAA to show a level of equity for commercial balance sheet purposes of €50 million in its respective annual accounts, semi-annual or quarterly reports.

A deactivation automatically occurs when (and to the extent that) in EAA's following annual accounts, semi-annual or quarterly reports the level of equity for commercial balance sheet purposes exceeds €50 million. Alternatively, EAA may under certain circumstances request the payment of the required equity amounts. A repayment of such equity funds only becomes due if the level of equity for commercial balance sheet purposes exceeds €60 million (but then in the amount of equity for commercial balance sheet purposes exceeding the Euro 50 million equity level).

The equity instruments are arranged in two tiers. In tier one, the stakeholders of EAA make available the following amounts:

- NRW: up to €72,500,000;
- RSGV: up to €37,500,000;
- SVWL: up to €37,500,000;
- LVR: up to €1,250,000;
- LWL: up to €1,250,000.

In tier two, the Fund makes available up to €330,000,000, which can only be drawn if all tier one equity instruments have been utilised in full or the tier one equity instruments would be insufficient to preserve EAA's capital level as set out in its balance sheet. All equity instruments will cease to exist on 31st December, 2028. If at the time of adoption of EAA's final accounts any amounts drawn have not been repaid in full, the repayment claim will be replaced by a right to participate in the distribution of the remaining assets of EAA after satisfying all of EAA's liabilities as shown in the final accounts pursuant to section 18 (4) of the charter of EAA (the **Charter**).

EAA must first fully utilise each of the aforementioned tier one equity instruments and tier two equity instruments, before the duty of the stakeholders of EAA, NRW, SVWL, RSGV, LVR and LWL (each an **Indemnifying Person**), and the Fund to offset losses in accordance with section 7 of the Charter is triggered.

The Fund (acting through FMSA) as well as the stakeholders of EAA, NRW, SVWL, RSGV, LVR and LWL are individually liable to EAA and the stakeholders NRW, SVWL, RSGV, LVR and LWL are also individually liable to the Fund (acting through FMSA) to offset all losses incurred by EAA in accordance with section 7 of the Charter. This obligation to offset losses is arranged in four tiers as follows:

In the first tier, the Indemnifying Persons are individually liable to offset the losses of EAA up to an amount of EUR 850,000,000 in accordance with the following liability quotas (each individually liable and limited to the maximum amounts stated below):

- SVWL: 25.0500 % max. €213,000,000
- RSGV: 25.0500 % max. €213,000,000
- NRW: 48.2000 % max. €409,500,000
- LVR: 0.85000 % max. € 7,250,000
- LWL: 0.85000 % max. € 7,250,000

Der Fonds (handelnd durch die FMSA) sowie die Beteiligten an der EAA, NRW, der Sparkassenverband Westfalen-Lippe (**SVWL**), der Rheinische Sparkassen- und Giroverband (**RSGV**), der Landschaftsverband Rheinland (**LVR**) und der Landschaftsverband Westfalen-Lippe (**LWL**), haben jeweils sogenannte "Instrumente" mit der EAA in Bezug auf die Höhe des Eigenkapitals der EAA abgeschlossen. Jedes Instrument gestattet es der EAA in bestimmten Fällen (unter anderem, nachdem an den Fonds, NRW, SVWL, RSGV, LVR und LWL eine entsprechende Mitteilung gemäß den Bestimmungen des jeweiligen Instruments erfolgt ist) – bis zu den unten angegebenen Höchstbeträgen –, eine Eigenkapitalforderung gegen die das jeweilige Instrument gewährende Partei in der Bilanz der EAA zu aktivieren. Ausgelöst wird die Aktivierung dieser Instrumente, wenn in den Jahresabschlüssen, Halbjahresberichten und/oder Quartalsberichten der EAA die Höhe des handelsbilanziellen Eigenkapitals unter einen Betrag von € 50 Mio. fallen würde oder fällt. In diesem Fall kann die EAA denjenigen Teil der Instrumente aktivieren, der notwendig ist, damit das handelsbilanzielle Eigenkapital der EAA in ihren jeweiligen Jahresabschlüssen, Halbjahresberichten oder Quartalsberichten €50 Mio. ausweist.

Es erfolgt automatisch eine Deaktivierung, wenn (und soweit) in den folgenden Jahresabschlüssen, Halbjahresberichten oder Quartalsberichten der EAA die Höhe des handelsbilanziellen Eigenkapitals €50 Mio. übersteigt. Alternativ kann die EAA in bestimmten Fällen die Zahlung der benötigten Kapitalbeträge verlangen. Die Rückzahlung solcher Kapitalbeträge wird erst fällig, wenn die Höhe des handelsbilanziellen Eigenkapitals €60 Mio. übersteigt (wobei nur der Betrag zurückgezahlt werden muss, der die €50 Mio. handelsbilanziellen Eigenkapital übersteigt).

Die Eigenkapitalinstrumente werden in zwei Stufen zur Verfügung gestellt. Auf der ersten Stufe stellen die Beteiligten an der EAA die nachstehenden Beträge zur Verfügung:

- NRW: bis zu €72.500.000;
- RSGV: bis zu €37.500.000;
- SVWL: bis zu €37.500.000;
- LVR: bis zu € 1.250.000;
- LWL: bis zu € 1.250.000.

Auf der zweiten Stufe stellt der Fonds bis zu €330.000.000 zur Verfügung. Dieser Betrag kann nur in Anspruch genommen werden, falls alle Eigenkapitalinstrumente der ersten Stufe vollständig ausgeschöpft wurden oder diese Instrumente nicht ausreichen würden, um das bilanziell ausgewiesene Eigenkapital der EAA aufrechtzuerhalten. Alle Eigenkapitalinstrumente werden mit Wirkung zum 31. Dezember 2028 auslaufen. Falls zum Zeitpunkt der Erstellung der Schlussrechnung der EAA in Anspruch genommene Beträge noch nicht vollständig zurückgezahlt sind, tritt an die Stelle des Rückzahlungsanspruchs ein Recht zur Teilnahme an der Verteilung des nach Berichtigung aller Verbindlichkeiten der EAA gemäß der Schlussrechnung verbleibenden Vermögens der EAA im Sinne von § 18 Absatz 4 des Statuts der EAA (das **Statut**).

Die EAA muss sowohl die zuvor genannten Eigenkapitalinstrumente auf der ersten Stufe als auch die Eigenkapitalinstrumente auf der zweiten Stufe vollständig ausgeschöpft haben, bevor die Verlustausgleichspflicht der Beteiligten an der EAA, NRW, SVWL, RSGV, LVR und LWL (jeweils ein **Haftungsbeteiligter**), und des Fonds nach § 7 des Statuts ausgelöst wird.

Der Fonds, handelnd durch die FMSA, als auch die Beteiligten an der EAA, das Land NRW, der SVWL, der RSGV, der LVR und der LWL sind als Einzelschuldner gegenüber der EAA und die Haftungsbeteiligten sind jeweils als Einzelschuldner gegenüber dem Fonds, handelnd durch die FMSA, zum Ausgleich sämtlicher Verluste der EAA nach Maßgabe des § 7 des Statuts verpflichtet. Die Verlustausgleichspflicht ist in einer vierstufigen Haftungskaskade wie folgt normiert:

Auf der ersten Stufe sind zunächst die Haftungsbeteiligten als Einzelschuldner verpflichtet, die Verluste der EAA bis zu einer Höhe von €850.000.000 gemäß den nachstehenden Haftungsquoten auszugleichen (jeweils als Einzelschuldner und begrenzt auf die nachstehenden Höchstbeträge):

- SVWL: 25,0500 % max. €213.000.000
- RSGV: 25,0500 % max. €213.000.000
- NRW: 48,2000 % max. €409.500.000
- LVR: 0,85000 % max. € 7.250.000
- LWL: 0,85000 % max. € 7.250.000

In the second tier, the Indemnifying Persons and the Fund are individually liable to offset the losses of EAA up to an additional amount of altogether €2,670,000,000 in accordance with the following liability quotas (each individually liable and limited to the maximum amounts stated below):

- SVWL:	18.72659 %	max. €500,000,000
- RSGV:	18.72659 %	max. €500,000,000
- NRW:	36.14981 %	max. €965,200,000
- LVR:	0.65169 %	max. € 17,400,000
- LWL:	0.65169 %	max. € 17,400,000
- Fund:	25.09363 %	max. €670,000,000

In the third tier, SVWL, RSGV and NRW are individually liable to offset the losses of EAA up to an additional amount of altogether €6,000,000,000 in accordance with the following liability quotas (each individually liable and limited to the maximum amounts stated below):

- SVWL:	24.99166 %	max. €1,499,500,000
- RSGV:	24.99166 %	max. €1,499,500,000
- NRW:	50.01668 %	max. €3,001,000,000

In the fourth tier, NRW assumes as individual debtor 50 per cent. of any excess losses while the remaining 50 per cent. of such excess losses will be shared between NRW and the Fund (acting through FMSA) (the Fund and NRW will agree upon the internal allocation on the basis of the Financial Markets Stabilisation Fund Act (*Finanzmarktstabilisierungsfondsgesetz, FMSStFG*) as individual debtors.

Also, in case SVWL or RSGV were to fail to fulfil their respective obligations to offset losses, NRW will assume these obligations vis-à-vis EAA.

In order to satisfy its respective obligation to offset losses, each Indemnifying Person and the Fund has an obligation vis-à-vis EAA to provide EAA with such amounts at such times as are necessary in order to ensure that EAA is always in a position to meet its liabilities upon first demand even after the liquid asset component of its equity has been used up. This obligation is subject to the liability quotas and caps as set out in section 7 of the Charter. EAA must assert its claim against any Indemnifying Person and the Fund to have its losses offset in the amount necessary and at a time sufficiently prior to any imminent insolvency so as to ensure that EAA is always in a position to pay its debts as and when they fall due.

The obligation of an Indemnifying Person and the Fund to offset losses pursuant to the provisions of EAA's Charter falls due when it receives a request for funds from EAA's Managing Board (the **payment request**). The payment request must detail the total amount requested and the amount apportioned to each Indemnifying Person, and include a statement by EAA's Managing Board that, based on its best judgment, the Managing Board deems the payment request to be necessary in order to ensure EAA's ability to meet its existing liabilities at all times. Each Indemnifying Person must pay to EAA the amount apportioned to it upon first demand without undue delay, however no later than seven banking days after receipt of the payment request.

The Indemnifying Persons and the Fund may only offset counter-claims against EAA's claim to have its losses offset to the extent that such counter-claims have been confirmed in a final and binding judgment or explicitly acknowledged by EAA. This principle also applies to the assertion of any right to withhold performance/right of retention.

The Indemnifying Persons and the Fund have no right to claim repayment of the funds paid by them in order to offset losses. Potential claims of the Indemnifying Persons and the Fund with regard to liquidation proceeds following the winding-up of EAA pursuant to section 18 (4) of the Charter remain unaffected.

The duty to offset losses on the part of SVWL and RSGV is capped at a total amount of €4,500,000,000. This cap may not be increased at any time, nor may any obligation to increase the cap be imposed, regardless of the legal grounds. The above cap will be reduced by all payments made by SVWL/RSGV under their duty to offset losses.

The duty to offset losses on the part of LVR and LWL is capped at a total amount of €51,800,000. This cap may not be increased at any time, nor may any obligation to increase the cap be imposed, regardless of the legal grounds. The above cap will be reduced by all payments made by LVR/LWL under their obligation to offset losses.

Auf der zweiten Stufe sind die Haftungsbeteiligten und der Fonds als Einzelschuldner verpflichtet, die Verluste der EAA bis zu einer Höhe von insgesamt weiteren €2.670.000.000 gemäß den nachstehenden Haftungsquoten auszugleichen (jeweils als Einzelschuldner und begrenzt auf die nachstehenden Höchstbeträge):

- SVWL:	18,72659 %	max. €500.000.000
- RSGV:	18,72659 %	max. €500.000.000
- NRW:	36,14981 %	max. €965.200.000
- LVR:	0,65169 %	max. € 17.400.000
- LWL:	0,65169 %	max. € 17.400.000
- Fonds:	25,09363 %	max. €670.000.000

Auf der dritten Stufe sind der SVWL, der RSGV und das Land NRW als Einzelschuldner verpflichtet, die Verluste der EAA bis zu einer Höhe von insgesamt weiteren €6.000.000.000 gemäß den nachstehenden Haftungsquoten auszugleichen (jeweils als Einzelschuldner und begrenzt auf die nachstehenden Höchstbeträge):

- SVWL:	24,99166 %	max. €1.499.500.000
- RSGV:	24,99166 %	max. €1.499.500.000
- NRW:	50,01668 %	max. €3.001.000.000

Auf der vierten Stufe übernimmt das Land als Einzelschuldner 50 % etwaiger darüber hinausgehender Verluste und der Fonds, vertreten durch die FMSA, und das Land NRW übernehmen als Einzelschuldner die weiteren 50 % etwaiger darüber hinausgehender Verluste (der Fonds und das Land werden sich auf die interne Aufteilung auf der Grundlage des Finanzmarktstabilisierungsfondsgesetzes (**FMSStFG**) verständigen).

Im Übrigen übernimmt das Land NRW die Ausfallhaftung für die Erfüllung der Verlustausgleichspflichten des SVWL und des RSGV gegenüber der EAA.

Zur Erfüllung ihrer Verlustausgleichspflicht sind die Haftungsbeteiligten und der Fonds gegenüber der EAA verpflichtet, der EAA diejenigen Beträge zu demjenigen Zeitpunkt zur Verfügung zu stellen, wie es erforderlich ist, um sicherzustellen, dass die EAA auch nach Verwendung ihres Eigenkapitals, dem liquide Mittel gegenüberstehen, jederzeit ihre fälligen Verbindlichkeiten auf erstes Anfordern begleichen kann. Diese Verpflichtung entsteht nach Maßgabe der in § 7 des Statuts festgelegten Haftungsquoten und –beschränkungen. Die EAA muss die Verlustausgleichsansprüche gegen die Haftungsbeteiligten und den Fonds in dem Umfang und so rechtzeitig vor Eintritt einer drohenden Zahlungsunfähigkeit geltend machen, dass die Zahlungsfähigkeit der EAA zu jedem Zeitpunkt gewährleistet ist.

Die Verpflichtung eines Haftungsbeteiligten und des Fonds zum Verlustausgleich nach den Vorschriften des Statuts der EAA wird mit Zugang einer Anforderung von Mitteln durch den Vorstand der EAA (die **Zahlungsaufforderung**) fällig. Die Zahlungsaufforderung muss den angeforderten Gesamtbetrag und den hiervon auf den einzelnen Haftungsbeteiligten entfallenden Teilbetrag sowie die Erklärung des Vorstands der EAA enthalten, dass die Anforderung nach pflichtgemäßem Ermessen des Vorstands erforderlich ist, um die Fähigkeit der EAA zur Begleichung ihrer fälligen Verbindlichkeiten jederzeit sicherzustellen. Jeder Haftungsbeteiligte und der Fonds hat den auf ihn entfallenden Betrag auf erstes Anfordern unverzüglich, spätestens aber innerhalb von sieben Bankarbeitstagen nach Zugang der Zahlungsaufforderung an die EAA zu entrichten.

Die Haftungsbeteiligten und der Fonds können gegenüber dem Anspruch der EAA auf Verlustausgleich nur mit Gegenforderungen aufrechnen, die rechtskräftig festgestellt oder von der EAA ausdrücklich anerkannt worden sind. Gleiches gilt sinngemäß für die Geltendmachung eines Zurückbehaltungsrechts.

Ein Anspruch der Haftungsbeteiligten und des Fonds auf Rückzahlung der als Verlustausgleich geleisteten Mittel ist ausgeschlossen. Etwaige Ansprüche der Haftungsbeteiligten und des Fonds auf einen Liquidationserlös nach Auflösung der EAA gemäß § 18 Absatz 4 des Statuts bleiben unberührt.

Die Verlustausgleichspflicht von SVWL und RSGV ist auf einen Gesamthöchstbetrag von €4.500.000.000 begrenzt. Eine Erhöhung dieses Gesamthöchstbetrags oder eine Verpflichtung hierzu sind jederzeit, gleich aus welchem Rechtsgrund, ausgeschlossen. Dieser Gesamthöchstbetrag reduziert sich durch alle Leistungen des SVWL/RSGV nach der Verlustausgleichspflicht.

Die Verlustausgleichspflicht von LVR und LWL ist auf einen Gesamthöchstbetrag von €51.800.000 begrenzt. Eine Erhöhung dieses Gesamthöchstbetrags oder eine Verpflichtung hierzu sind jederzeit, gleich aus welchem Rechtsgrund, ausgeschlossen. Dieser Gesamthöchstbetrag reduziert sich durch alle Leistungen des LVR/LWL nach der Verlustausgleichspflicht.

Also, in case LVR or LWL were to fail to fulfil their respective obligations to offset losses, NRW will assume these obligations vis-à-vis EAA provided that the obligation to offset losses exceeds the amount of €25,900,000 in each case and the losses occur after 30th June, 2011.

Im Übrigen übernimmt das Land NRW die Ausfallhaftung für die Erfüllung der Verlustausgleichspflichten des LVR und des LWL gegenüber der EAA soweit die Verlustausgleichspflicht jeweils den Betrag von €25.900.000 übersteigt und die Verluste nach dem 30. Juni 2011 entstehen.

## DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents shall be incorporated in, and form part of, this Simplified Prospectus, to the extent set out in the "*Table of Documents Incorporated by Reference*" below, provided that any information not specifically set out in the "*Table of Documents Incorporated by Reference*" but included in the documents incorporated by reference is either not relevant for investors or covered elsewhere in this Simplified Prospectus and shall therefore not be deemed to be included in this Simplified Prospectus:

- (a) the Simplified Prospectus dated 19th April, 2018 of the Issuer;
- (b) the Simplified Prospectus dated 21st April, 2017 of the Issuer;
- (c) the Simplified Prospectus dated 21st April, 2016 of the Issuer;
- (d) the Simplified Prospectus dated 23rd April, 2015 of the Issuer;
- (e) the Simplified Prospectus dated 14th March, 2014 of the Issuer;
- (f) the Simplified Prospectus dated 20th March, 2013 of the Issuer;
- (g) the Simplified Prospectus dated 18th January, 2012 of the Issuer;
- (h) the Simplified Prospectus dated 1st December, 2010 of the Issuer;
- (i) the Simplified Prospectus dated 25th November, 2009 of the Issuer;
- (j) the Simplified Prospectus dated 2nd September, 2008 of the Issuer;
- (k) the Simplified Prospectus dated 20th August, 2007 of the Issuer; and
- (l) the Simplified Prospectus dated 18th August, 2006 of the Issuer.

The information incorporated by reference in this Simplified Prospectus and the documents set out above will be available for inspection at and will be obtainable free of charge from (i) the State (State of North Rhine-Westphalia, Ministry of Finance, Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf, Germany), (ii) the specified offices of each of the Fiscal Agent (Citibank, N.A., London Branch, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, United Kingdom) and the Paying Agents for the time being in Germany (Citibank Europe plc, Germany Branch, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Germany and the State of North Rhine-Westphalia, Ministry of Finance, Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf, Germany) and Luxembourg (Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme, 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg). In addition, the documents set out above will be obtainable from, and viewable on, the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

### Table of Documents Incorporated by Reference

<b>Document</b>	<b>Section Incorporated</b>
Simplified Prospectus dated 19th April, 2018 of the Issuer, including	
– Conditions of Borrowing	Pages 59 – 129
– Forms of Final Terms	Pages 130 – 159
Simplified Prospectus dated 21st April, 2017 of the Issuer, including	
– Conditions of Borrowing	Pages 57 – 115
– Forms of Final Terms	Pages 116 – 143

## PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

Die nachfolgend aufgeführten Dokumente gelten als in diesen Vereinfachten Prospekt einbezogen und stellen einen Bestandteil dieses Vereinfachten Prospekts dar, und zwar in demjenigen Umfang, der in der "Tabelle der per Verweis einbezogenen Dokumente" angegeben ist; dies steht unter dem Vorbehalt, dass jedwede Information, die nicht ausdrücklich in der "Tabelle der per Verweis einbezogenen Dokumente" aufgeführt ist, aber in den per Verweis einbezogenen Dokumente enthalten ist, entweder für Anleger nicht relevant oder an anderer Stelle in diesem Vereinfachten Prospekt dargestellt ist und daher nicht in diesen Vereinfachten Prospekt einbezogen werden soll:

- (a) der Vereinfachte Prospekt vom 19. April 2018 der Emittentin;
- (b) der Vereinfachte Prospekt vom 21. April 2017 der Emittentin;
- (c) der Vereinfachte Prospekt vom 21. April 2016 der Emittentin;
- (d) der Vereinfachte Prospekt vom 23. April 2015 der Emittentin;
- (e) der Vereinfachte Prospekt vom 14. März 2014 der Emittentin;
- (f) der Vereinfachte Prospekt vom 20. März 2013 der Emittentin;
- (g) der Vereinfachte Prospekt vom 18. Januar 2012 der Emittentin;
- (h) der Vereinfachte Prospekt vom 1. Dezember 2010 der Emittentin;
- (i) der Vereinfachte Prospekt vom 25. November 2009 der Emittentin;
- (j) der Vereinfachte Prospekt vom 2. September 2008 der Emittentin;
- (k) der Vereinfachte Prospekt vom 20. August 2007 der Emittentin; und
- (l) der Vereinfachte Prospekt vom 18. August 2006 der Emittentin.

Die per Verweis in diesen Vereinfachten Prospekt einbezogenen Informationen und die oben angegebenen Dokumente können kostenlos eingesehen werden und sind kostenlos erhältlich bei (i) dem Land (Land Nordrhein-Westfalen, Ministerium der Finanzen, Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf, Deutschland), (ii) den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle (Citibank, N.A., London Branch, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, Vereinigtes Königreich) und den jeweils genutzten Zahlstellen in Deutschland (Citibank Europe plc, Germany Branch, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Deutschland) und Land Nordrhein-Westfalen, Ministerium der Finanzen, Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf, Deutschland) und Luxemburg (Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme, 69, route d'Esch, L-2953 Luxemburg). Außerdem können die oben angegebenen Dokumente auch über die Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)), auf der diese Dokumente ebenfalls eingesehen werden können, bezogen werden.

### Tabelle der per Verweis einbezogenen Dokumente

<b>Dokument</b>	<b>Per Verweis einbezogener Abschnitt</b>
Vereinfachter Prospekt vom 19. April 2018 der Emittentin, einschließlich	
– Bedingungen der Kreditaufnahme	Seiten 59 – 129
– Muster der Endgültigen Bedingungen	Seiten 130 – 159
Vereinfachter Prospekt vom 21. April 2017 der Emittentin, einschließlich	
– Bedingungen der Kreditaufnahme	Seiten 57 – 115
– Muster der Endgültigen Bedingungen	Seiten 116 – 143

<b>Document</b>	<b>Section Incorporated</b>
Simplified Prospectus dated 21st April, 2016 of the Issuer, including	
– Conditions of Borrowing	Pages 57 – 113
– Forms of Final Terms	Pages 114 – 141
Simplified Prospectus dated 23rd April, 2015 of the Issuer, including	
– Conditions of Borrowing	Pages 59 – 115
– Forms of Final Terms	Pages 116 – 142
Simplified Prospectus dated 14th March, 2014 of the Issuer, including	
– Conditions of Borrowing	Pages 55 – 111
– Forms of Final Terms	Pages 112 – 138
Simplified Prospectus dated 20th March, 2013 of the Issuer, including	
– Conditions of Borrowing	Pages 51 – 107
– Forms of Final Terms	Pages 108 – 134
Simplified Prospectus dated 18th January, 2012 of the Issuer, including	
– Conditions of Borrowing	Pages 49 – 103
– Forms of Final Terms	Pages 104 – 129
Simplified Prospectus dated 1st December, 2010 of the Issuer, including	
– Conditions of Borrowing	Pages 49 – 103
– Forms of Final Terms	Pages 104 – 129
Simplified Prospectus dated 25th November, 2009 of the Issuer, including	
– Conditions of Borrowing	Pages 49 – 103
– Forms of Final Terms	Pages 104 – 130
Simplified Prospectus dated 2nd September, 2008 of the Issuer, including	
– Conditions of Borrowing	Pages 51 – 105
– Forms of Final Terms	Pages 106 – 132
Simplified Prospectus dated 20th August, 2007 of the Issuer, including	
– Conditions of Borrowing	Pages 53 – 106
– Forms of Final Terms	Pages 107 – 131
Simplified Prospectus dated 18th August, 2006 of the Issuer, including	
– Conditions of Borrowing	Pages 55 – 110
– Forms of Final Terms	Pages 111 – 138

The Conditions of Borrowing and the Final Terms contained in the Simplified Prospectus dated 19th April, 2018 are incorporated by reference in this Simplified Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Simplified Prospectus dated 19th April, 2018 under this Simplified Prospectus.

<b>Dokument</b>	<b>Per Verweis einbezogener Abschnitt</b>
Vereinfachter Prospekt vom 21. April 2016 der Emittentin, einschließlich	
– Bedingungen der Kreditaufnahme	Seiten 57 – 113
– Muster der Endgültigen Bedingungen	Seiten 114 – 141
Vereinfachter Prospekt vom 23. April 2015 der Emittentin, einschließlich	
– Bedingungen der Kreditaufnahme	Seiten 59 – 115
– Muster der Endgültigen Bedingungen	Seiten 116 – 142
Vereinfachter Prospekt vom 14. März 2014 der Emittentin, einschließlich	
– Bedingungen der Kreditaufnahme	Seiten 55 – 111
– Muster der Endgültigen Bedingungen	Seiten 112 – 138
Vereinfachter Prospekt vom 20. März 2013 der Emittentin, einschließlich	
– Bedingungen der Kreditaufnahme	Seiten 51 – 107
– Muster der Endgültigen Bedingungen	Seiten 108 – 134
Vereinfachter Prospekt vom 18. Januar 2012 der Emittentin, einschließlich	
– Bedingungen der Kreditaufnahme	Seiten 49 – 103
– Muster der Endgültigen Bedingungen	Seiten 104 – 129
Vereinfachter Prospekt vom 1. Dezember 2010 der Emittentin, einschließlich	
– Bedingungen der Kreditaufnahme	Seiten 49 – 103
– Muster der Endgültigen Bedingungen	Seiten 104 – 129
Vereinfachter Prospekt vom 25. November 2009 der Emittentin, einschließlich	
– Bedingungen der Kreditaufnahme	Seiten 49 – 103
– Muster der Endgültigen Bedingungen	Seiten 104 – 130
Vereinfachter Prospekt vom 2. September 2008 der Emittentin, einschließlich	
– Bedingungen der Kreditaufnahme	Seiten 51 – 105
– Muster der Endgültigen Bedingungen	Seiten 106 – 132
Vereinfachter Prospekt vom 20. August 2007 der Emittentin, einschließlich	
– Bedingungen der Kreditaufnahme	Seiten 53 – 106
– Muster der Endgültigen Bedingungen	Seiten 107 – 131
Vereinfachter Prospekt vom 18. August 2006 der Emittentin, einschließlich	
– Bedingungen der Kreditaufnahme	Seiten 55 – 110
– Muster der Endgültigen Bedingungen	Seiten 111 – 138

Die Bedingungen der Kreditaufnahme und die Muster der Endgültigen Bedingungen, die im Vereinfachten Prospekt vom 19. April 2018 enthalten sind, werden per Verweis in diesen Vereinfachten Prospekt einbezogen, um die Aufstockung von Schuldtiteln unter diesem Vereinfachten Prospekt zu ermöglichen, die ursprünglich unter dem Vereinfachten Prospekt vom 19. April 2018 begeben wurden.

The Conditions of Borrowing and the Final Terms contained in the Simplified Prospectus dated 21st April, 2017 are incorporated by reference in this Simplified Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Simplified Prospectus dated 21st April, 2017 under this Simplified Prospectus.

The Conditions of Borrowing and the Final Terms contained in the Simplified Prospectus dated 21st April, 2016 are incorporated by reference in this Simplified Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Simplified Prospectus dated 21st April, 2016 under this Simplified Prospectus.

The Conditions of Borrowing and the Final Terms contained in the Simplified Prospectus dated 23rd April, 2015 are incorporated by reference in this Simplified Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Simplified Prospectus dated 23rd April, 2015 under this Simplified Prospectus.

The Conditions of Borrowing and the Final Terms contained in the Simplified Prospectus dated 14th March, 2014 are incorporated by reference in this Simplified Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Simplified Prospectus dated 14th March, 2014 under this Simplified Prospectus.

The Conditions of Borrowing and the Final Terms contained in the Simplified Prospectus dated 20th March, 2013 are incorporated by reference in this Simplified Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Simplified Prospectus dated 20th March, 2013 under this Simplified Prospectus.

The Conditions of Borrowing and the Final Terms contained in the Simplified Prospectus dated 18th January, 2012 are incorporated by reference in this Simplified Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Simplified Prospectus dated 18th January, 2012 under this Simplified Prospectus.

The Conditions of Borrowing and the Final Terms contained in the Simplified Prospectus dated 1st December, 2010 are incorporated by reference in this Simplified Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Simplified Prospectus dated 1st December, 2010 under this Simplified Prospectus.

The Conditions of Borrowing and the Forms of Final Terms contained in the Simplified Prospectus dated 25th November, 2009 are incorporated by reference in this Simplified Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Simplified Prospectus dated 25th November, 2009 under this Simplified Prospectus.

The Conditions of Borrowing and the Forms of Final Terms contained in the Simplified Prospectus dated 2nd September, 2008 are incorporated by reference in this Simplified Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Simplified Prospectus dated 2nd September, 2008 under this Simplified Prospectus

The Conditions of Borrowing and the Forms of Final Terms contained in the Simplified Prospectus dated 20th August, 2007 are incorporated by reference in this Simplified Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Simplified Prospectus dated 20th August, 2007 under this Simplified Prospectus.

The Conditions of Borrowing and the Forms of Final Terms contained in the Simplified Prospectus dated 18th August, 2006 are incorporated by reference in this Simplified Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Simplified Prospectus dated 18th August, 2006 under this Simplified Prospectus.



## TAXATION IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition and ownership of Instruments. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations that may be relevant to a decision to purchase Instruments and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the tax laws of Germany currently in force and as applied on the date of this Simplified Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

**The law as currently in effect provides for a reduced tax rate for certain investment income. The coalition agreement between the Christian Democratic Union of Germany, the Christian-Social Union in Bavaria and the Social Democratic Party of Germany for the formation of a new German federal government provides that the flat tax regime shall be partially abolished. The coalition agreement further specifies that the solidarity surcharge shall be abolished in stages provided that the individual income does not exceed certain thresholds. There is however no draft bill available yet and many details are hence still unclear.**

**Potential purchasers of Instruments are advised to consult their own tax advisers as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposal of Instruments, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents.**

### a) German Tax Residents

The following paragraphs apply to persons resident in Germany, i.e. persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany.

#### aa) Taxation of interest income and capital gains

##### - Instruments held as private assets

Private income derived from capital investments (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) is subject to the flat rate tax (*Abgeltungsteuer*). Such income from capital investments includes, *inter alia*, interest received and capital gains from the disposal, redemption, repayment or assignment of Instruments irrespective of a holding period. The taxable capital gain is the difference between the proceeds from the disposal, redemption, repayment or assignment after deduction of expenses directly related thereby on the one hand and the acquisition costs on the other hand. If similar Instruments kept or administered in the same custodial account were acquired at different points in time, the Instruments first acquired will be deemed to have been sold first for the purposes of determining the capital gains. Where Instruments are acquired and/or sold or redeemed in a currency other than Euro, the disposal or redemption proceeds and the acquisition costs each will be converted into Euro using the exchange rates as at the relevant dates, to the effect that currency gains and losses will also be taken into account in determining taxable income. If interest claims are disposed of separately (*i.e.* without the Instruments), the proceeds from the disposal are subject to taxation. The same applies to proceeds from the payment of interest claims if the Instruments have been disposed of separately.

In case of a physical settlement of certain Instruments which grant the Issuer or the holder the right to opt for a physical delivery of underlying securities instead of a money payment, the acquisition costs of the Instruments may be regarded as proceeds from the disposal, redemption, repayment or assignment of the Instruments and hence as acquisition costs of the underlying securities received by the individual holder upon physical settlement; any consideration received by the holder in addition to the underlying securities may be subject to taxation. Any gain resulting from the disposal, redemption, repayment or assignment of the securities received in exchange for the Instruments will be also subject to taxation. In this case, the gain will be the difference between the proceeds from the disposal, redemption, repayment or assignment of the delivered securities and the acquisition costs of the Instruments (after deduction of expenses related directly to the disposal, if any).

Any expenses directly related to private income derived from capital investments (*Werbungskosten*) are not deductible, however, an annual tax allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) of Euro 801 is granted in relation to all income from capital investments (Euro 1,602 for couples and partners filing jointly).

## BESTEUERUNG IN DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

Der folgende Abschnitt enthält eine allgemeine Erläuterung bestimmter deutscher Steuerfolgen des Erwerbs und Besitzes der Schuldtitel. Er soll keine umfassende, vollständige Darstellung sämtlicher deutscher steuerlicher Gesichtspunkte sein, die für die Entscheidung von Bedeutung sein können, Schuldtitel zu erwerben. Insbesondere berücksichtigt die Darstellung nicht die besonderen Umstände tatsächlicher und rechtlicher Art, die für den einzelnen Erwerber von Bedeutung sein können. Grundlage dieser Zusammenfassung sind die zur Zeit der Abfassung dieses Vereinfachten Prospekts geltenden Vorschriften des Steuerrechts in Deutschland, die sich – unter Umständen auch rückwirkend – ändern können.

**Das geltende Steuerrecht sieht derzeit einen reduzierten Steuersatz für bestimmte Kapitalerträge vor. Zu beachten ist jedoch, dass der Koalitionsvertrag zwischen der Christlich Demokratischen Union Deutschlands, der Christlich-Sozialen Union in Bayern e.V. und der Sozialdemokratischen Partei Deutschlands zur Bildung einer neuen Bundesregierung vorsieht, dass die Abgeltungsteuer für bestimmte Kapitalerträge teilweise abgeschafft werden soll. Der Koalitionsvertrag sieht ferner vor, dass der Solidaritätszuschlag schrittweise abgeschafft werden soll, sofern das individuelle Einkommen bestimmte Schwellenwerte nicht überschreitet. Ein Gesetzentwurf liegt nicht vor, so dass viele Details noch unklar sind.**

**Potenziellen Käufern von Schuldtiteln wird empfohlen, hinsichtlich der steuerlichen Folgen (einschließlich derer nach Landes- oder Kommunalrecht) des Erwerbs, des Haltens und der Übertragung von Schuldtiteln nach dem Recht Deutschlands und eines jeden anderen Landes, in dem sie ansässig sind, ihre steuerlichen Berater zu konsultieren.**

### a) In Deutschland steuerlich ansässige Personen

Die folgenden Absätze beziehen sich auf Personen, die in Deutschland ansässig sind, also Personen, deren Wohnsitz, gewöhnlicher Aufenthalt, statuarischer Sitz oder Ort der effektiven Geschäftsleitung und Kontrolle in Deutschland ist.

#### aa) Besteuerung von Zinseinnahmen und Veräußerungsgewinnen

##### - Im Privatvermögen gehaltene Schuldtitel

Private Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen dem Regime der Abgeltungsteuer. Solche Einkünfte aus Kapitalvermögen umfassen unter anderem Zinsen und Gewinne aus der Veräußerung von Schuldtiteln, einschließlich ihrer Einlösung, Rückzahlung oder Abtretung, und zwar unabhängig von einer Haltefrist. Der steuerpflichtige Gewinn ist der Unterschiedsbetrag zwischen den Einnahmen aus der Veräußerung, Einlösung, Rückzahlung oder Abtretung nach Abzug der damit im unmittelbaren Zusammenhang stehenden Kosten einerseits und den Anschaffungskosten andererseits. Wurden in demselben Wertpapierdepot verwahrte oder verwaltete gleichartige Schuldtitel zu unterschiedlichen Zeitpunkten angeschafft, gelten die zuerst angeschafften Schuldtitel für Zwecke der Ermittlung des Veräußerungsgewinns als zuerst veräußert. Soweit Schuldtitel in einer anderen Währung als Euro erworben, veräußert oder eingelöst werden, werden die Einnahmen aus der Veräußerung oder Einlösung und die Anschaffungskosten jeweils zu dem Umtauschkurs an dem relevanten Tag umgerechnet, sodass Währungsgewinne und –verluste bei der Ermittlung des steuerpflichtigen Einkommens mit berücksichtigt werden. Einnahmen aus der getrennten Veräußerung von Zinsforderungen (d. h. ohne Veräußerung der dazugehörigen Schuldtitel) unterliegen ebenfalls der Besteuerung. Gleiches gilt für die separate Einlösung von Zinsforderungen durch den ehemaligen Inhaber der Schuldtitel.

Bei Schuldtiteln, die für den Emittenten oder den Anleger das Recht vorsehen, bei Fälligkeit an Stelle der Zahlung eines Geldbetrags die Übertragung von Wertpapieren zu wählen, gelten bei Ausübung dieses Wahlrechts für einen Privatanleger die Anschaffungskosten für den Erwerb der Schuldtitel als Erlös aus der Veräußerung, Einlösung, Rückzahlung oder Abtretung der Schuldtitel und gleichzeitig als Anschaffungskosten der erhaltenen Wertpapiere; erhält der Anleger neben den Wertpapieren eine Gegenleistung, unterliegt diese der Besteuerung als laufende Kapitalerträge. Gewinne aus der Veräußerung, Einlösung, Rückzahlung oder Abtretung der im Gegenzug für die Schuldverschreibungen erhaltenen Wertpapiere unterliegen grundsätzlich ebenfalls der Besteuerung. Der Gewinn ist in diesem Fall die Differenz zwischen dem Erlös der erhaltenen Wertpapiere und den Anschaffungskosten der Schuldtitel (unter Berücksichtigung eventueller Transaktionskosten).

Mit den Einkünften aus Kapitalvermögen im Zusammenhang stehende Kosten (Werbungskosten) sind nicht abzugsfähig, aber es wird ein jährlicher Sparer-Pauschbetrag von Euro 801 für sämtliche Einkünfte aus Kapitalvermögen gewährt (Euro 1.602 für Ehegatten und Lebenspartner, die zusammen veranlagt werden).

Accrued Interest paid upon the acquisition of Instruments or other securities give rise to negative income from capital investments. Such negative income and losses from the disposal, redemption, repayment or assignment of capital instruments can only be set off with positive income from capital investments. Any losses not offset in a given year are carried forward to future years and will be deducted from positive income from capital investments. Any losses realised upon the disposal of shares in stock corporations received in exchange for the Instruments can only be off-set against capital gains deriving from the disposal of shares.

Pursuant to administrative guidance losses incurred by a holder from bad debt (*Forderungsausfall*) or a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) are generally not tax-deductible. The same should apply if the Instruments expire worthless. This view has however been challenged by a judgment of the Federal Tax Court (*Bundesfinanzhof*); it is not yet clear whether the decision will be generally applied by the tax authorities beyond the case ruled on. The draft bill by the German Federal Ministry of Finance (*Bundesministerium für Finanzen*) titled "Draft version of an Act on the Continued Provision of Tax Incentives for Electric Mobility and on the Amendment of Further Tax Provisions" is intended to lay down by law that losses from capital claims incurred by private holders are generally not eligible for deduction for tax purposes. The legislative procedure, however, is still in its early stages which is why the legislative proposal may still be subject to change.

Income from capital investments is generally subject to income tax at a special tax rate of 25 per cent. (plus a solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) at a rate of 5.5 per cent. thereon), arriving at a tax rate of 26.375 per cent. plus, as the case may be, church tax at a rate of 8 or 9 per cent. of the income tax (depending on the residence of the holder; in this case the income tax is reduced to 24.51 or 24.45 per cent., respectively). As a rule, the tax is imposed by way of withholding (*Kapitalertragsteuer*). The withheld tax amounts settle the income tax liability. In the event that no withholding tax was withheld (for example in cases where the Instruments were kept or administered in custody abroad), the relevant income has to be declared in the tax return of the holder and income tax is generally assessed on the income from capital investments at the special tax rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge thereon of 5.5 per cent. and, if applicable, church tax). If the withholding tax on a disposal, redemption, repayment or assignment of Instruments has been calculated from 30 per cent. of the disposal proceeds (rather than from the actual gain), a holder must also apply for an assessment on the basis of his or her actual acquisition costs provided that the actual gain is higher than 30 per cent. of the disposal proceeds.

An assessment may also be applied for in order to set off losses from capital investments or to deduct the tax allowance if this has not been recognised within the withholding tax proceedings. An assessment may further be applied for if a taxation with the progressive tax rate applicable for the relevant tax payer would lead to a lower tax burden (so called favourableness test – *Günstigerprüfung*). However, a deduction of expenses (other than transaction costs) on an itemized basis is also not permitted in the assessment procedure.

Where the income from the Instruments qualifies as income from letting and leasing of property, the tax liability of the holder is not settled with the withholding tax levied. The holder will have to report income and related expenses on his tax return and the balance will be taxed at the holder's applicable progressive tax rate of up to 45 per cent. (plus solidarity surcharge of 5.5 per cent. thereon and church tax, if applicable). Any withholding tax withheld is credited against the income tax liability.

- Instruments held as business assets

Where Instruments are held as business assets, any income derived therefrom is taxed as income from agriculture or forestry, business income, or as income from a self-employed activity (*selbständige Arbeit*), as the case may be. The flat rate tax regime is not applicable.

In the event that Instruments are held by an individual, the income is subject to income tax at the progressive tax rate of up to 45 per cent. (plus solidarity surcharge thereon of 5.5 per cent. and, if applicable, church tax). In addition, the income – to the extent it is business income – is subject to trade tax (trade tax rates ranging from approx. 7 per cent. to 19 per cent. depending on the trade tax multiplier of the municipality concerned). The trade tax may in principle be (partially) credited against the income tax by way of a lump sum procedure.

If the holder of an Instrument is a corporation, the income is subject to corporate income tax of 15 per cent. plus solidarity surcharge thereon of 5.5 per cent. and trade tax at the above rates.

Stückzinsen, die bei dem Erwerb von Schuldtiteln oder anderen Wertpapieren gezahlt werden, führen zu negativen Einkünften aus Kapitalvermögen. Solche negativen Einkünfte und Verluste aus der Veräußerung, Rückzahlung oder Abtretung von Kapitalvermögen können nur mit positiven Einkünften aus Kapitalvermögen ausgeglichen werden. Verluste, die in einem Jahr nicht ausgeglichen wurden, werden in folgende Jahre vorgetragen und werden von positiven Einkünften aus Kapitalvermögen abgezogen. Verluste aus der Veräußerung aus im Austausch für die Schuldtitel erhaltenen Aktien sind nur mit Veräußerungsgewinnen aus Aktien verrechenbar.

Verluste aus einem Forderungsausfall oder eines Forderungsverzichts sind nach Auffassung der Finanzverwaltung grundsätzlich nicht steuerlich abzugsfähig. Dasselbe gilt, wenn die Schuldtitel wertlos verfallen. Diese Auffassung wurde jedoch in einem Urteil des Bundesfinanzhofs nicht geteilt. Es ist noch unklar, ob die Entscheidung von der Finanzverwaltung über den entschiedenen Einzelfall hinaus angewendet wird. Im Referentenentwurf des Bundesministeriums der Finanzen „Entwurf eines Gesetzes zur weiteren steuerlichen Förderung der Elektromobilität und zur Änderung weiterer steuerlicher Vorschriften“ soll gesetzlich festgelegt werden, dass Verluste aus Kapitalforderungen beim Privatanleger generell für steuerliche Zwecke vom Abzug ausgeschlossen sind. Das Gesetzgebungsverfahren steht jedoch noch am Anfang. Der Gesetzgebungsvorschlag kann daher noch Änderungen unterliegen.

Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen der Einkommensteuer grundsätzlich zu einem besonderen Tarif von 25 % zuzüglich Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 % hierauf, was einen Steuersatz von 26,375 % ergibt (gegebenenfalls zuzüglich Kirchensteuer in Höhe von 8 % oder 9 % der Einkommensteuer, je nach dem Wohnort des Gläubigers; in diesem Fall mindert sich die Einkommensteuer auf 24,51 % bzw. 24,45 %). Die Steuer wird regelmäßig durch Einbehalt erhoben (Kapitalertragsteuer). Die einbehaltene Steuer hat Abgeltungswirkung für die Einkommensteuerschuld. Sofern keine Kapitalertragsteuer einbehalten wurde (zum Beispiel in Fällen, in denen die Schuldtitel in einem Depot im Ausland verwahrt oder verwaltet werden), sind die betreffenden Einkünfte in der Einkommensteuererklärung des Anlegers zu erklären und die Einkommensteuer wird auf die Einkünfte aus Kapitalvermögen grundsätzlich zu dem besonderen Tarifsteuersatz von 25 % (zuzüglich Solidaritätszuschlag von 5,5 % hierauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) festgesetzt. Wenn die Kapitalertragsteuer auf der Grundlage von 30 % des erzielten Erlöses aus der Veräußerung, Einlösung, Rückzahlung oder Abtretung der Schuldtitel (und nicht auf Basis der tatsächlichen Veräußerungsgewinne) berechnet wurde und die tatsächlich erzielten Veräußerungsgewinne höher sind, muss der Anleger die auf Grundlage seiner tatsächlichen Anschaffungskosten berechneten Veräußerungsgewinne ebenfalls in seiner Einkommensteuererklärung angeben.

Es ist auch möglich, eine Veranlagung zu beantragen, um Verluste aus Kapitalvermögen zu nutzen oder den Sparer-Pauschbetrag abzuziehen, wenn dies nicht bereits im Rahmen des Kapitalertragsteuereinhalts geschehen ist. Ferner kann eine Veranlagung beantragt werden, wenn die Besteuerung nach dem progressiven Einkommensteuertarif zu einer niedrigeren Einkommensteuerbelastung führen würde (sog. Günstigerprüfung). Auch im Veranlagungsverfahren können allerdings allgemeine Werbungskosten im Zusammenhang mit Einkünften aus Kapitalvermögen (im Gegensatz zu Transaktionskosten) nicht abgezogen werden.

Soweit die Einkünfte aus Schuldtiteln den Einkünften aus Vermietung und Verpachtung zuzurechnen sind, hat der Kapitalertragsteuerabzug keine Abgeltungswirkung. Inhaber von Schuldtiteln haben in diesem Fall die Einnahmen und verbundene Werbungskosten in ihrer Steuererklärung zu erklären und die Differenz wird zu dem für den Steuerpflichtigen anwendbaren progressiven Einkommensteuersatz von bis zu 45 % (zuzüglich Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 % hierauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) besteuert. Einbehaltene Kapitalertragsteuer wird auf die Einkommensteuerschuld angerechnet.

#### - Im Betriebsvermögen gehaltene Schuldtitel

Soweit Schuldtitel im Betriebsvermögen gehalten werden, werden alle in diesem Zusammenhang entstehenden Einkünfte als Einkünfte aus Land- und Forstwirtschaft, als Einkünfte aus Gewerbebetrieb bzw. als Einkünfte aus selbständiger Arbeit besteuert. Das Abgeltungsteuer-Regime ist nicht anwendbar.

Werden Schuldtitel von einer natürlichen Person gehalten, unterliegen die Einkünfte der Einkommensteuer zu dem progressiven Steuersatz von bis zu 45 % (zuzüglich Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 % hierauf und gegebenenfalls Kirchensteuer). Darüber hinaus sind die Einkünfte – soweit es sich um gewerbliche handelt – gewerbsteuerpflichtig (je nach Hebesatz der betreffenden Gemeinde beträgt die Gewerbesteuer zwischen ca. 7 % und 19 %). Die Gewerbesteuer kann grundsätzlich im Wege einer Pauschalanrechnung (teilweise) auf die Einkommensteuer angerechnet werden.

Ist eine Körperschaft Inhaber von Schuldtiteln, so unterliegt das Einkommen der Körperschaftsteuer von 15 % zuzüglich Solidaritätszuschlag von 5,5 % hierauf und der Gewerbesteuer zu den oben genannten Sätzen.

If the Instrument is held by a partnership, the income derived therefrom is allocated to the partners. Depending on whether they are individuals or corporations, the income is subject to income tax or to corporate income tax at the level of the partner. The income – to the extent it is business income – is further subject to trade tax at the above rates at the level of the partnership. In case of a partner who is an individual, the proportionate trade tax may in principle (partially) be credited against the income tax of the partner by way of a lump sum procedure.

bb) Withholding Tax

Withholding tax, if applicable, is levied on income from capital investments at a rate of 25 per cent. (in all cases plus solidarity surcharge of 5.5 per cent. thereon and church tax, if applicable). A German branch of a German or non-German bank or financial services institution, a German securities trading company or a German securities trading bank (each a **German Disbursing Agent**) is in principle obliged to withhold withholding tax and pay it to the German tax authorities for the account of the holder of an Instrument, provided that the Instrument is kept or administered in a depository account with the German Disbursing Agent. The Issuer may be obliged to deduct and withhold withholding tax where (i) no German bank or German financial services institution is the disbursing agent and where additionally (ii) the Issuer holds Notes in custody, administers them or effects a sale of the Notes and pays or credits the relevant amounts of interest or sales proceeds.

Where Instruments are kept or administered in a custodial account that the holder of the Instrument maintains with a German Disbursing Agent, withholding tax will be levied on the gross interest payments. In the event that the disposal, redemption, repayment or assignment of an Instrument is made or commissioned through a German Disbursing Agent effecting such disposal, redemption, repayment or assignment commission, withholding tax is levied on the capital gains from the transaction. To the extent Instruments have not been kept or administered in a custodial account with the German Disbursing Agent since the time of acquisition, upon the disposal, redemption, repayment or assignment, the withholding tax rate is applied to 30 per cent. of the disposal proceeds plus interest accrued, if any (substitute assessment base – *Ersatzbemessungsgrundlage*), unless the holder of the Instruments provides evidence of the actual acquisition cost by submitting a certificate of the previous German Disbursing Agent or a foreign credit or financial services institution within the European Union or the European Economic Area or certain other countries (*e.g.* Switzerland or Andorra). In computing the withholding tax base for private holders, the German Disbursing Agent will take into account, according to a specific procedure, allowable foreign withholding taxes and settle losses from the disposal of capital investments (other than stock (*Aktien*)) from other transactions entered into through or with the German Disbursing Agent. If losses cannot be offset in full against positive income from capital investments, the German Disbursing Agent will upon request issue a certificate stating the losses in order for them to be recognised in the assessment procedure. The request must reach the German Disbursing Agent by 15th December of the current year and is irrevocable. If the German Disbursing Agent does not certify losses upon request of the holder, the remaining losses will be carried forward in subsequent calendar years and can be set off against income from capital investments received via the same German Disbursing Agent.

In general, no withholding tax will be levied if the holder of the Instruments is an individual who files an exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the interest income derived from the Instruments together with the other income from capital investment does not exceed the exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the holder of an Instrument has submitted to the German Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the competent local tax office.

Furthermore, withholding tax, as a rule, does not have to be deducted or withheld if the creditor of the investment income is a German branch of a German or non-German bank or financial services institution or a German capital management company (*Kapitalverwaltungsgesellschaft*).

Taxes on the capital gains from the disposal, redemption, repayment or assignment of Instruments derived by a private law corporation that is subject to unlimited taxation in Germany and that is neither a German branch of a German or non-German bank or financial services institution nor a German capital management company, are not collected in the form of withholding tax. However, in the case of certain specific kinds of corporations, this applies only if they provide evidence of falling under this group of taxpayers by a certificate from their competent tax office.

Werden Schuldtitel von einer Personengesellschaft gehalten, so werden die Einkünfte den Gesellschaftern zugerechnet. Je nachdem, ob ein Gesellschafter eine natürliche Person oder eine Körperschaft ist, unterliegen die Einkünfte der Einkommensteuer oder der Körperschaftsteuer auf Ebene des Gesellschafters. Außerdem unterliegen die Einkünfte – soweit es sich um gewerbliche handelt – auf Ebene der Personengesellschaft der Gewerbesteuer zu den oben genannten Sätzen. Eine natürliche Person als Gesellschafter kann grundsätzlich die auf sie entfallende Gewerbesteuer im Wege eines pauschalierten Verfahrens (teilweise) auf ihre Einkommensteuer anrechnen.

#### bb) Steuereinbehalt

Sofern gesetzlich vorgeschrieben, wird auf Einkünfte aus Kapitalvermögen Kapitalertragsteuer mit einem Satz von 25 % (immer zuzüglich Solidaritätszuschlag von 5,5 % hierauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) einbehalten. Eine deutsche Zweigstelle eines deutschen oder ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts, ein deutsches Wertpapierhandelsunternehmen oder eine deutsche Wertpapierhandelsbank (jeweils eine **Deutsche Zahlstelle**) sind grundsätzlich verpflichtet, Kapitalertragsteuer einzubehalten und für Rechnung des Inhabers eines Schuldtitels an die deutschen Finanzbehörden zu zahlen, sofern die Schuldtitel in einem Depot bei der Deutschen Zahlstelle verwahrt oder verwaltet werden. Die Emittentin kann zum Abzug und Einbehalt von Kapitalertragsteuer verpflichtet sein, wenn (i) kein deutsches Kreditinstitut und kein deutsches Finanzdienstleistungsinstitut die die Kapitalerträge auszahlende Stelle ist und außerdem (ii) die Emittentin die Schuldverschreibungen verwahrt, verwaltet oder deren Veräußerung durchführt sowie die Kapitalerträge auszahlt oder gutschreibt.

Soweit Schuldtitel in einem Depot verwahrt oder verwaltet werden, das der Inhaber bei einer Deutschen Zahlstelle unterhält, wird die Kapitalertragsteuer auf die Brutto-Zinszahlungen einbehalten. Im Falle einer Veräußerung, Einlösung, Rückzahlung oder Abtretung eines Schuldtitels durch oder unter Beteiligung einer Deutschen Zahlstelle, wird Kapitalertragsteuer auf den Gewinn aus dieser Transaktion einbehalten. Soweit Schuldtitel nicht seit dem Zeitpunkt ihres Erwerbs in einem Depot bei einer Deutschen Zahlstelle verwahrt oder verwaltet wurden, wird der Kapitalertragsteuersatz bei Veräußerung, Einlösung, Rückzahlung oder Abtretung auf 30 % des Veräußerungserlöses zuzüglich vereinnahmter Stückzinsen (Ersatzbemessungsgrundlage) angewendet, es sei denn, der Inhaber der Schuldtitel weist durch Vorlage einer Bescheinigung der früheren Deutschen Zahlstelle oder eines Kreditinstituts oder Finanzdienstleistungsinstituts aus der Europäischen Union oder dem Europäischen Wirtschaftsraum oder gewisser anderer Vertragsstaaten (z. B. Schweiz oder Andorra) die tatsächlichen Anschaffungskosten nach. Bei der Berechnung der Bemessungsgrundlage der Kapitalertragsteuer wird die Deutsche Zahlstelle für Privatanleger zudem nach einem besonderen Verfahren anrechenbare ausländische Quellensteuern und Verluste aus der Veräußerung von Kapitalanlagen (aber nicht aus der Veräußerung von Aktien), die aus durch dieselbe Deutsche Zahlstelle durchgeführten Transaktionen stammen, verrechnen. Können Verluste nicht vollständig mit positiven Einkünften aus Kapitalvermögen verrechnet werden, wird die Deutsche Zahlstelle auf einen entsprechenden Antrag hin eine Bescheinigung über die verbleibenden Verluste ausstellen, damit diese im Veranlagungsverfahren berücksichtigt werden können. Der Antrag muss der deutschen Zahlstelle bis zum 15. Dezember des laufenden Jahres zugehen und kann nicht widerrufen werden. Nicht von der Deutschen Zahlstelle bescheinigte verbleibende Verluste werden von dieser in das folgende Kalenderjahr vorgetragen und können dort mit positiven Einkünften aus Kapitalvermögen des Steuerpflichtigen, die dieser über dieselbe Deutsche Zahlstelle erzielt, verrechnet werden.

Grundsätzlich wird keine Kapitalertragsteuer einbehalten, wenn eine natürliche Person Inhaberin von Schuldtiteln ist und der Deutschen Zahlstelle einen Freistellungsauftrag vorlegt; dies gilt allerdings nur insoweit, als die Einkünfte aus den Schuldtiteln zusammen mit sonstigen Einkünften aus Kapitalvermögen nicht den in der Bescheinigung genannten Freistellungsbetrag übersteigen. Es wird auch keine Kapitalertragsteuer abgezogen, wenn der Inhaber von Schuldtiteln der Deutschen Zahlstelle eine von dem zuständigen Finanzamt ausgestellte Nichtveranlagungs-Bescheinigung übergeben hat.

Ein Kapitalertragsteuerabzug ist ebenfalls grundsätzlich nicht vorzunehmen, wenn der Gläubiger der Kapitalerträge eine deutsche Zweigstelle eines deutschen oder ausländischen Kreditinstituts oder Finanzdienstleistungsinstituts oder eine inländische Kapitalverwaltungsgesellschaft ist.

Auf Gewinne aus der Veräußerung, Einlösung, Rückzahlung oder Abtretung von Schuldtiteln einer in Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen privatrechtlichen Körperschaft, die keine deutsche Zweigstelle eines deutschen oder ausländischen Kreditinstituts oder Finanzdienstleistungsinstituts und keine inländische Kapitalverwaltungsgesellschaft ist, wird ebenfalls keine Kapitalertragsteuer erhoben. Im Fall von bestimmten Gruppen von Körperschaften gilt dies jedoch nur, wenn sie ihre Zugehörigkeit zu dieser Gruppe von Steuerpflichtigen durch eine Bescheinigung des für sie zuständigen Finanzamts nachweisen.

To the extent that capital gains from the disposal, redemption, repayment or assignment of Instruments represent business income of a domestic business and the holder declares this to be so to the German Disbursing Agent on the officially required standard form, the German Disbursing Agent must not deduct an amount as withholding tax from such gains.

Furthermore, income from the Instruments that is paid to a Holder who is a member of a congregation that levies church tax will be subject to withholding in respect of the relating church tax if the Instrument is held in custody with or administered by a German Disbursing Agent. The German Disbursing Agent is obliged to request the data relevant for the withholding of church tax on a regular basis from the Federal Tax Agency (*Bundeszentralamt für Steuern*). The Holder may, however, object to the disclosure of such data by the Federal Tax Agency (blocking notice; *Sperrvermerk*). In this case, the German Disbursing Agent does not withhold church tax. The Holder has then to declare its income from the Instruments in its income tax return and church tax will be levied by way of assessment.

#### **b) Non-German tax residents**

##### **aa) Taxation of interest income and capital gains**

Income from capital investments is not subject to German taxation, unless (i) the Instruments form part of the business assets of a permanent establishment, a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of an Instrument; or (ii) the income otherwise constitutes German-source income creating German limited tax liability (such as income from the letting and leasing of certain property located in Germany). In cases (i) and (ii), a regime similar to that explained above under "*German Tax Residents*" applies.

##### **bb) Withholding Tax**

Non-residents are, in general, exempt from German withholding tax on income from capital investments. However, where the income is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and Instruments are kept or administered in a custodial account with a German Disbursing Agent, withholding tax is levied as explained above under "*German Tax Residents*". The withholding tax may be refunded during the course of a tax assessment procedure or under an applicable tax treaty.

##### **c) Inheritance and Gift Tax**

No inheritance or gift taxes with respect to any Instrument will arise under the laws of Germany, if, in the case of an inheritance *mortis causa*, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of an endowment *intra vivos*, neither the donor nor the donee, has its residence or habitual abode or, as the case may be, its place of management or seat in Germany and such Instrument is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply for example to certain German citizens who previously maintained a residence in Germany or in cases in which an application for unlimited tax liability pursuant to section 2 (3) German Inheritance Tax Act (*Erbschaftsteuer- und Schenkungsteuergesetz*) is filed. Inheritance or gift tax may apply – without any transfer – in intervals of 30 years, if the Instruments are held by a family foundation (*Stiftung*) or a family association (*Verein*) having its statutory seat or place of management in Germany.

##### **d) Other Taxes**

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Instruments. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany.

##### **e) The Proposed Financial Transaction Tax (FTT)**

On 14th February, 2013, the European Commission published a proposal (the **Commission's Proposal**) for a Directive for a common FTT in Austria, Belgium, France, Germany, Greece, Italy, Portugal, Slovakia, Slovenia and Spain (the **participating Member States**) as well as Estonia. However, Estonia has since stated that it will not participate.

The Commission's Proposal has very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Instruments (including secondary market transactions) in certain circumstances.

Sofern die Gewinne aus der Veräußerung, Einlösung, Rückzahlung oder Abtretung von Schuldtiteln Betriebseinnahmen eines inländischen Betriebs sind und der Inhaber der Schuldtitel dies gegenüber der Deutschen Zahlstelle nach amtlich vorgeschriebenem Vordruck erklärt, hat die Deutsche Zahlstelle auf solche Gewinne keinen Kapitalertragsteuerabzug vorzunehmen.

Einkommen aus den Schuldtiteln, das an einen Gläubiger, der Mitglied einer kirchensteuererhebenden Glaubensgemeinschaft ist, gezahlt wird, unterliegt zudem dem Einbehalt von Kirchensteuer, wenn die Schuldtitel in einem Depot bei einer Deutschen Zahlstelle verwahrt oder verwaltet werden. Die Deutsche Zahlstelle ist verpflichtet, die relevanten Daten für den Kirchensteuereinbehalt regelmäßig bei dem Bundeszentralamt für Steuern abzufragen. Der Gläubiger kann jedoch der Datenweitergabe durch das Bundeszentralamt für Steuern widersprechen (Sperrvermerk). In diesem Fall wird die Deutsche Zahlstelle keine Kirchensteuer einbehalten. Der Gläubiger ist dann verpflichtet, die auf die Einkünfte aus den Schuldtiteln entfallende Kapitalertragsteuer in der Steuererklärung anzugeben und die Kirchensteuer wird dann im Wege der Veranlagung erhoben.

## **b) Nicht in Deutschland steuerlich ansässige Personen**

### **aa) Besteuerung von Zinseinnahmen und Veräußerungsgewinnen**

Einkünfte aus Kapitalvermögen (Zinsen und Veräußerungsgewinnen) sind in Deutschland nicht steuerpflichtig, es sei denn (i) die Schuldtitel werden im Betriebsvermögen einer Betriebsstätte, eines ständigen Vertreters oder einer festen Einrichtung des Inhabers von Schuldtiteln in Deutschland gehalten oder (ii) die Kapitaleinkünfte sind anderweitig als Einkünfte aus deutschen Quellen, die eine beschränkte Steuerpflicht in Deutschland auslösen (wie beispielsweise Einkünfte aus der Vermietung und Verpachtung von bestimmten, in Deutschland belegenen, Vermögen) zu qualifizieren. In den Fällen (i) und (ii) finden ähnliche Regeln wie oben unter "*In Deutschland steuerlich ansässige Personen*" ausgeführt, Anwendung.

### **bb) Steuereinbehalt**

Nicht in Deutschland steuerlich ansässige Personen sind grundsätzlich von dem Einbehalt deutscher Kapitalertragsteuer ausgenommen. Sofern allerdings die Einkünfte, wie im vorhergehenden Absatz ausgeführt, der deutschen Steuerpflicht unterliegen und die Schuldtitel in einem Depot bei einer Deutschen Zahlstelle verwahrt oder verwaltet werden, wird Kapitalertragsteuer einbehalten, wie oben unter "*In Deutschland steuerlich ansässige Personen*" ausgeführt. Die Kapitalertragsteuer wird unter Umständen im Rahmen eines Steuerveranlagungsverfahrens oder im Einklang mit einem anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommen erstattet.

## **c) Erbschaft- und Schenkungsteuer**

Erbschaft- oder Schenkungsteuer fällt nach deutschem Recht auf die Schuldtitel grundsätzlich nicht an, wenn bei Erwerben von Todes wegen weder der Erblasser noch der Erbe oder Bedachte oder bei Schenkungen unter Lebenden weder der Schenker noch der Beschenkte oder ein sonstiger Erwerber in Deutschland einen Wohnsitz oder gewöhnlichen Aufenthalt bzw. die Geschäftsleitung oder den Sitz hat und der Schuldtitel nicht zu einem deutschen Betriebsvermögen gehört, für das in Deutschland eine Betriebsstätte unterhalten wird oder ein ständiger Vertreter bestellt ist. Ausnahmen gelten z.B. für bestimmte deutsche Staatsangehörige, die früher ihren Wohnsitz im Inland hatten oder in den Fällen der Beantragung unbeschränkter Steuerpflicht nach § 2 Abs. 3 Erbschaftsteuer- und Schenkungsteuergesetz. Erbschaft- oder Schenkungsteuer kann – ohne einen Übertragungsakt – in Intervallen von 30 Jahren anfallen, wenn Schuldtitel von einer Familien-Stiftung oder einem Familien-Verein mit Sitz oder Geschäftsleitung in Deutschland gehalten werden.

## **d) Andere Steuern**

Im Zusammenhang mit der Emission, Ausgabe oder Ausfertigung der Schuldtitel fallen in Deutschland keine Stempel-, Emissions-, Registrierungssteuern oder ähnliche Steuern oder Abgaben an. Vermögensteuer wird in Deutschland zur Zeit nicht erhoben.

## **e) Die geplante Finanztransaktionssteuer**

Am 14. Februar 2013 hat die Europäische Kommission einen Vorschlag für eine Richtlinie zu einer gemeinsamen Finanztransaktionssteuer von Belgien, Deutschland, Frankreich, Griechenland, Italien, Österreich, Portugal, Slowakei, Slowenien und Spanien (die **teilnehmenden Mitgliedstaaten**) sowie von Estland veröffentlicht. Allerdings hat Estland später entschieden, nicht teilzunehmen.

Die von der Europäischen Kommission vorgeschlagene Finanztransaktionssteuer ist sehr weit gefasst und könnte nach ihrer Einführung auf bestimmte Transaktionen mit den Schuldtiteln (darunter auch Sekundärmarktgeschäfte) unter bestimmten Voraussetzungen Anwendung finden.

Under the Commission's Proposal the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Instruments where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a participating Member State.

However, the FTT proposal remains subject to negotiation between the participating Member States. It may therefore be altered prior to any implementation. Additional EU Member States may decide to participate. Therefore, it is currently uncertain whether and when the proposed FTT will be enacted by the participating EU Member States and if and when it will take effect with regard to dealings in the Instruments.

Prospective holders of the Instruments are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

Nach dem Vorschlag der Europäischen Kommission könnte die Finanztransaktionssteuer unter bestimmten Voraussetzungen auf innerhalb und außerhalb der teilnehmenden Mitgliedstaaten ansässige Personen Anwendung finden. Grundsätzlich soll die Steuer für bestimmte Transaktionen mit den Schuldtiteln gelten, bei denen mindestens eine Partei ein Finanzinstitut ist und bei denen mindestens eine Partei in einem teilnehmenden Mitgliedstaat ansässig ist. Die Fälle, in denen ein Finanzinstitut in einem teilnehmenden Mitgliedstaat "ansässig" ist bzw. dort als "ansässig" gilt, sind weit gefasst und umfassen unter anderem auch (a) den Abschluss von Transaktionen mit einer Person, die in einem teilnehmenden Mitgliedstaat ansässig ist, sowie (b) Fälle, in denen das zugrunde liegende Finanzinstrument in einem teilnehmenden Mitgliedstaat begeben wurde.

Der Vorschlag zur Finanztransaktionssteuer wird derzeit aber noch zwischen den teilnehmenden Mitgliedstaaten verhandelt. Vor einer etwaigen Umsetzung kann der Vorschlag daher noch Änderungen unterliegen. Weitere EU-Mitgliedstaaten werden sich möglicherweise noch für eine Teilnahme entscheiden. Daher ist derzeit ungewiss, ob und wann die vorgeschlagene Finanztransaktionssteuer von den teilnehmenden EU-Mitgliedstaaten in Kraft treten und ob ggf. wann diese in Bezug auf Geschäfte mit Schuldtiteln wirksam wird.

Potenziellen Anlegern in die Schuldtitel wird deshalb empfohlen, ihre eigenen steuerlichen Berater hinsichtlich der Auswirkungen der Finanztransaktionssteuer zu konsultieren.

## SUBSCRIPTION AND SALE

The Dealers have, in an amended and restated dealer agreement dated 11th July, 2019 (the **Dealer Agreement**), agreed with the State a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Instruments. Any such agreement will extend to those matters stated in the section entitled "*Conditions of Borrowing*". In the Dealer Agreement, the State has agreed to reimburse the Dealers for certain of their expenses in connection with the establishment and any future update of the Programme and the issue of Instruments under the Programme and to indemnify the Dealers against certain liabilities incurred by them in connection therewith.

### 1. General

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree that it will (to the best of its knowledge) comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in or from which it purchases, offers, sells or delivers Instruments or possesses or distributes this Simplified Prospectus and that it will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Instruments under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the State nor any of the other Dealers shall have any responsibility therefor.

Neither the State nor any of the Dealers represents that Instruments may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

With regard to each Instrument, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the State and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

### 2. United States of America

- (a) Each Dealer has acknowledged that the State Treasury Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the **Securities Act**), and may not be offered, sold or delivered within the United States of America (the **United States**) or for the account or benefit of, U.S. persons except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented and agreed that neither it nor any persons acting on its behalf has offered, sold or delivered or will offer, sell or deliver any State Treasury Notes within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer has represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf has engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to the State Treasury Notes. Terms used in this subparagraph have the meaning given to them by Regulation S.
- (b) State Treasury Notes in the form of bearer notes or collective debt register claims with a maturity at issue of more than one year will be issued either (i) in the case of Collective Debt Register Claims in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) or any successor provision in substantially similar form (the **TEFRA C Rules** or **TEFRA C**), or (ii) in the case of Bearer Notes either in accordance with the TEFRA C Rules or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) or any successor provision in substantially similar form (the **TEFRA D Rules** or **TEFRA D**).

## ZEICHNUNG UND VERKAUF

Mit einem geänderten und neu gefassten Platzierungsvertrag vom 11. Juli 2019 (der **Platzierungsvertrag**) haben die Platzeure sich mit dem Land über die Grundlage verständigt, auf der sie bzw. einzelne von ihnen gegebenenfalls bereit sind, Schuldtitel zu erwerben. Eine jede Vereinbarung zum Erwerb von Schuldtiteln wird sich auf die in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Bedingungen der Kreditaufnahme*" dargelegten Umstände beziehen. In dem Platzierungsvertrag hat sich das Land bereiterklärt, den Platzeuren bestimmte Aufwendungen im Zusammenhang mit der Auflegung und etwaigen zukünftigen Aktualisierungen des Programms sowie der Begebung von Schuldtiteln im Rahmen des Programms zu erstatten und die Platzeure in bestimmten Fällen von einer diesbezüglichen Haftung freizustellen.

### 1. Allgemeines

Jeder Platzeur hat zugesichert und sich verpflichtet, und jeder im Rahmen des Programms gegebenenfalls zu bestellende weitere Platzeur hat ebenfalls zuzusichern und sich zu verpflichten, nach bestem Wissen alle anwendbaren Wertpapiergesetze und -vorschriften zu beachten, die in einem Land in Kraft sind, in dem oder von dem aus er Schuldtitel erwirbt, anbietet, verkauft oder liefert oder diesen Vereinfachten Prospekt besitzt oder verbreitet, und jede Zustimmung, Genehmigung oder Erlaubnis einzuholen, die er für den Erwerb, das Angebot, den Verkauf oder die Lieferung von Schuldtiteln nach den in dem Land, dessen Rechtsordnung er unterliegt oder in dem er solche Käufe, Angebote, Verkäufe oder Lieferungen vornimmt, geltenden Gesetze und Vorschriften benötigt, und weder das Land noch einer der übrigen Platzeure tragen hierfür Verantwortung.

Weder das Land noch einer der Platzeure sichern zu, dass zu irgendeinem Zeitpunkt ein rechtmäßiger Verkauf der Schuldtitel im Einklang mit den in irgendeiner Rechtsordnung geltenden Registrierungs- oder sonstigen Erfordernissen bzw. im Rahmen gegebenenfalls dort geltender Ausnahmeregelungen möglich sein wird noch übernehmen sie die Verantwortung dafür, einen solchen Verkauf zu ermöglichen.

In Bezug auf jeden Schuldtitel ist der relevante Platzeur verpflichtet, alle zusätzlichen zwischen dem Land und dem relevanten Platzeur jeweils vereinbarten und in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegebenen Beschränkungen zu beachten.

### 2. Vereinigte Staaten von Amerika

- (a) Jeder Platzeur hat bestätigt, dass die Landesschatzanweisungen nicht gemäß dem US-amerikanischen Wertpapiergesetz von 1933 in der jeweils geltenden Fassung (*Securities Act of 1933*; das **Wertpapiergesetz**) registriert wurden bzw. werden und außer aufgrund einer Ausnahme von der Anwendbarkeit der Registrierungserfordernisse des Wertpapiergesetzes oder im Rahmen von Transaktionen, die nicht dem Wertpapiergesetz unterliegen, weder innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (die **Vereinigten Staaten**) noch an bzw. für oder zu Gunsten von US-Personen angeboten, verkauft oder geliefert werden dürfen. Jeder Platzeur hat zugesichert und sich verpflichtet, dass weder er noch in seinem Auftrag handelnde Dritte die Landesschatzanweisungen innerhalb der Vereinigten Staaten angeboten, verkauft oder geliefert haben oder anbieten, verkaufen oder liefern werden, es sei denn in Übereinstimmung mit Rule 903 der Regulation S des Wertpapiergesetzes. Dementsprechend hat jeder Platzeur zugesichert und sich verpflichtet, dass weder er noch seine verbundenen Unternehmen oder in seinem oder deren Auftrag handelnde Dritte gezielte Verkaufsanstrengungen hinsichtlich der Landesschatzanweisungen unternommen haben oder unternommen werden. Den in diesem Absatz verwendeten Begriffen kommt die ihnen in der Regulation S zugewiesene Bedeutung zu.
- (b) Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen oder Sammelschuldbuchforderungen mit einer Laufzeit bei ursprünglicher Begebung von mehr als einem Jahr werden (i) im Fall von Sammelschuldbuchforderungen gemäß den Bestimmungen der US-amerikanischen Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) oder einer etwaigen ähnlichen Nachfolgebestimmung (die **TEFRA-C-Vorschriften** oder **TEFRA C**) bzw. (ii) im Fall von Inhaberschuldverschreibungen entweder gemäß den TEFRA-C-Vorschriften oder gemäß den Bestimmungen der US-amerikanischen Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) oder einer etwaigen ähnlichen Nachfolgebestimmung (die **TEFRA-D-Vorschriften** oder **TEFRA D**) begeben.

In respect of Tranches of State Treasury Notes where TEFRA C is specified in the relevant Final Terms, such State Treasury Notes must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, such State Treasury Notes within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of such State Treasury Notes that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a potential purchaser if such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U. S. office in the offer or sale of such State Treasury Notes.

In respect of Tranches of State Treasury Notes where TEFRA D is specified in the relevant Final Terms:

- (i) except to the extent permitted under TEFRA D, each Dealer has represented that (a) it has not offered or sold, and has agreed that during the restricted period it will not offer or sell, such State Treasury Notes to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (b) it has not delivered and has agreed that it will not deliver within the United States or its possessions such State Treasury Notes that are sold during the restricted period;
- (ii) each Dealer has represented that it has and has agreed that throughout the restricted period it will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling such State Treasury Notes are aware that such State Treasury Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the TEFRA D Rules;
- (iii) each Dealer has acknowledged that an offer or sale will be considered to be made in the United States or its possessions if it has an address within the United States or its possessions for the offeree or purchaser of State Treasury Notes subject to such offer or sale;
- (iv) if it is a United States person, each Dealer has represented that it is acquiring such State Treasury Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if it retains such State Treasury Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of the TEFRA D Rules;
- (v) with respect to each affiliate that acquires such State Treasury Notes from a Dealer for the purpose of offering or selling such State Treasury Notes during the restricted period, such Dealer has repeated and confirmed the representations and agreements contained in subclauses (i), (ii), (iii) and (iv) above on such affiliate's behalf; and
- (vi) each Dealer has agreed that it will obtain from any distributor (within the meaning of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(4)(ii) or any successor provision in substantially similar form) that purchases any State Treasury Notes in bearer form from it pursuant to a written contract with such Dealer (except a distributor that is one of its affiliates or is another Dealer), for the benefit of the Issuer and each other Dealer, the representations contained in, and such distributor's agreement to comply with, the provisions of subclauses (i), (ii), (iii), (iv) and (v) above insofar as they relate to the TEFRA D Rules, as if such distributor were a Dealer hereunder.

Terms used in this subparagraph have the meanings given to them by the U. S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations promulgated thereunder, including the TEFRA C Rules and the TEFRA D Rules.

Tranchen von Landesschatzanweisungen, deren Endgültige Bedingungen TEFRA C vorsehen, dürfen im Rahmen ihrer ursprünglichen Begebung nur außerhalb der Vereinigten Staaten und deren Besitzungen begeben und geliefert werden. Jeder Platzeur hat zugesichert und sich verpflichtet, dass er solche Landesschatzanweisungen im Rahmen ihrer ursprünglichen Begebung innerhalb der Vereinigten Staaten oder deren Besitzungen nicht unmittelbar oder mittelbar angeboten, verkauft oder geliefert hat und nicht unmittelbar oder mittelbar anbieten, verkaufen oder liefern wird. Darüber hinaus hat jeder Platzeur im Zusammenhang mit der ursprünglichen Begebung solcher Landesschatzanweisungen zugesichert und sich verpflichtet, dass er weder unmittelbar noch mittelbar mit einem potenziellen Käufer in den Vereinigten Staaten oder deren Besitzungen in Verbindung getreten ist oder treten wird und dass seine Niederlassung in den Vereinigten Staaten auch nicht anderweitig an dem Angebot oder Verkauf solcher Landesschatzanweisungen beteiligt sein wird.

In Bezug auf Tranchen von Landesschatzanweisungen, deren Endgültigen Bedingungen TEFRA D vorsehen, gilt Folgendes:

- (i) jeder Platzeur hat zugesichert, dass er (a) die Landesschatzanweisungen nicht an Personen in den Vereinigten Staaten oder deren Besitzungen oder an US-Personen angeboten und verkauft hat und dies auch während der Geltungsdauer der Beschränkungen gemäß TEFRA D unterlassen wird, und (b) dass er die Landesschatzanweisungen, die während der Geltungsdauer der Beschränkungen gemäß TEFRA D verkauft werden, nicht in die Vereinigten Staaten oder ihre Besitzungen geliefert hat oder liefern wird, soweit nicht nach Maßgabe der TEFRA-D-Vorschriften zulässig;
- (ii) jeder Platzeur hat zugesichert, dass er angemessene Maßnahmen getroffen hat, um sicherzustellen, dass seinen Angestellten und Beauftragten, soweit diese unmittelbar mit dem Verkauf solcher Landesschatzanweisungen befasst sind, bekannt ist, dass diese Landesschatzanweisungen während der Geltungsdauer der Beschränkungen gemäß TEFRA D nicht an Personen in den Vereinigten Staaten oder deren Besitzungen oder an US-Personen angeboten oder verkauft werden dürfen, soweit nicht nach Maßgabe der TEFRA-D-Vorschriften zulässig, und der Platzeur hat sich darüber hinaus verpflichtet, die genannten Maßnahmen auch während der Geltungsdauer der Beschränkungen gemäß TEFRA D aufrechtzuerhalten;
- (iii) jeder Platzeur hat bestätigt, dass ein Angebot oder ein Verkauf als in den Vereinigten Staaten von Amerika oder deren Besitzungen gemacht bzw. getätigt gilt, wenn ihm für den Angebotsempfänger oder den Erwerber der Landesschatzanweisungen, in Bezug auf die dieses Angebot oder dieser Verkauf erfolgt ist, eine Adresse in den Vereinigten Staaten von Amerika oder deren Besitzungen vorliegt;
- (iv) jeder Platzeur, bei dem es sich um eine US-Person handelt, hat zugesichert, dass er solche Landesschatzanweisungen im Rahmen ihrer ursprünglichen Begebung zum Weiterverkauf erwirbt, und dass er, soweit er solche Landesschatzanweisungen auf eigene Rechnung hält, dies ausschließlich in Übereinstimmung mit den Anforderungen der TEFRA-D-Vorschriften tun wird;
- (v) in Bezug auf jedes verbundene Unternehmen, das solche Landesschatzanweisungen von einem Platzeur zum Zweck eines Angebots oder Verkaufs dieser Landesschatzanweisungen während der Geltungsdauer der Beschränkungen gemäß TEFRA D erwirbt, wiederholt und bestätigt dieser Platzeur die in lit. (i) bis lit. (iv) enthaltenen Zusicherungen und Verpflichtungserklärungen im Namen des betreffenden verbundenen Unternehmens; und
- (vi) jeder Platzeur verpflichtet sich, von jeder Vertriebsgesellschaft (*distributor* im Sinne der US-amerikanischen Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(4)(ii) (oder diesen im Wesentlichen entsprechenden Nachfolgebestimmungen)), die nach Maßgabe eines schriftlichen Vertrags mit diesem Platzeur Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen von ihm erwirbt (mit Ausnahme von Vertriebsgesellschaften, die verbundene Unternehmen des Platzeurs oder selbst Platzeure sind), zugunsten der Emittentin und jedes weiteren Platzeurs die in den Bestimmungen der vorstehenden Unterabsätze (a), (b), (c) und (d) enthaltenen Zusicherungen einzuholen, und diesen Bestimmungen zu entsprechen, soweit sie sich auf die TEFRA-D-Vorschriften beziehen, so als sei diese Vertriebsgesellschaft ein Platzeur hierunter.

Die in diesem Unterabsatz verwendeten Begriffe haben die ihnen in der US-amerikanischen Steuergesetzgebung (*Internal Revenue Code*) von 1986 oder den darunter erlassenen Vorschriften einschließlich der TEFRA-C-Vorschriften und der TEFRA-D-Vorschriften zugewiesene Bedeutung.

- (c) Each issue of Index Linked State Treasury Notes or Dual Currency State Treasury Notes shall be subject to such additional U. S. selling restrictions as the State and the relevant Dealer may agree as a term of the issue and purchase of such State Treasury Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the relevant Final Terms. The relevant Dealer agrees that it shall offer, sell and deliver such State Treasury Notes only in compliance with such additional U. S. selling restrictions.

### 3. Japan

The State Treasury Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No.25 of 1948, as amended; the **FIEA**) and each Dealer has represented and agreed and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered or sold and will not offer or sell any State Treasury Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (as defined under Item 5, Paragraph 1, Article 6 of the Japanese Foreign Exchange and Foreign Trade Act (Act No. 228 of 1949, as amended)), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the FIEA and any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan.

### 4. European Economic Area

In relation to each member state of the European Economic Area (EEA) which has implemented the Prospectus Directive (each, a **Relevant Member State**), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from, and including, the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the **Relevant Implementation Date**) it has not made and will not make an offer of State Treasury Notes to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from, and including, the Relevant Implementation Date, make an offer of such State Treasury Notes to the public in that Relevant Member State at any time in any circumstances which do not require the publication of a prospectus pursuant to (i) Article 3 (2) of the Prospectus Directive or (ii) any applicable national law of any Relevant Member State.

For the purposes of this provision, the expression an **offer of State Treasury Notes to the public** in relation to any State Treasury Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the State Treasury Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the State Treasury Notes, as the same may be varied in that member state by any measure implementing the Prospectus Directive in that member state, the expression **Prospectus Directive** means Directive 2003/71/EC (as amended or superseded, including by Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

### 5. Germany

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that the State Treasury Notes have not been and will not be offered or sold or publicly promoted or advertised by it in Germany other than in compliance with the provisions of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) of 22nd June, 2005, as amended, and, as of 21st July, 2019, in compliance with the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14th June, 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC, and of the German Act on Investments of Assets (*Vermögensanlagengesetz*) of 6th December, 2011, as amended, or of any other laws applicable in Germany governing the issue, offering and sale of securities.

### 6. France

This Simplified Prospectus has not been approved by the *Autorité des marchés financiers* (the **AMF**).

Each of the Dealers and the State has represented and agreed and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (c) Jede Begebung von indexgebundenen Landesschatzanweisungen oder Doppelwährungs-Landesschatzanweisungen unterliegt den gegebenenfalls zwischen dem Land und dem relevanten Platzeur als Bedingung der Begebung und des Kaufs solcher Landesschatzanweisungen vereinbarten zusätzlichen Verkaufsbeschränkungen in Bezug auf die Vereinigten Staaten, die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben sind. Der relevante Platzeur verpflichtet sich, solche Landesschatzanweisungen nur unter Einhaltung dieser zusätzlichen Verkaufsbeschränkungen in Bezug auf die Vereinigten Staaten anzubieten, zu verkaufen und zu liefern.

### 3. Japan

Die Landesschatzanweisungen wurden und werden nicht gemäß dem japanischen Finanzinstrumente- und Börsengesetz (Gesetz Nr. 25 von 1948, in der jeweils geltenden Fassung; das **FIBG**) registriert, und jeder Platzeur hat zugesichert und sich verpflichtet, und jeder im Rahmen des Programms gegebenenfalls zu bestellende weitere Platzeur hat ebenfalls zuzusichern und sich zu verpflichten, Landesschatzanweisungen weder unmittelbar noch mittelbar in Japan oder einer dort ansässigen Person oder zu Gunsten einer dort ansässigen Person (wie in Punkt 5, Paragraph 1, Artikel 6 des japanischen Außenhandelsgesetzes (Gesetz Nr. 228 von 1949, in der jeweils geltenden Fassung) definiert) oder anderen Personen zum unmittelbaren oder mittelbaren Weiterangebot oder Weiterverkauf in Japan oder an eine dort ansässige Person oder zu Gunsten einer dort ansässigen Person angeboten oder verkauft zu haben und dies auch in Zukunft nicht tun zu werden, es sei denn aufgrund einer Ausnahme von den Registrierungserfordernissen des FIBG und anderer in Japan geltender Gesetze, Vorschriften und ministerieller Richtlinien oder anderweitig in Übereinstimmung damit.

### 4. Europäischer Wirtschaftsraum

Bezüglich jedes Mitgliedstaats des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR), der die Prospektrichtlinie umgesetzt hat (jeweils ein **maßgeblicher Mitgliedstaat**), hat jeder Platzeur zugesichert und sich verpflichtet, und hat jeder im Rahmen des Programms gegebenenfalls zu bestellende weitere Platzeur ebenfalls zuzusichern und sich zu verpflichten, dass er ab dem Tag (einschließlich), an dem die Prospektrichtlinie in dem maßgeblichen Mitgliedstaat umgesetzt wurde (der **maßgebliche Umsetzungstag**), kein öffentliches Angebot der Landesschatzanweisungen in dem maßgeblichen Mitgliedstaat vorgenommen hat oder vornehmen wird. Ausnahmsweise darf der Platzeur ein öffentliches Angebot dieser Landesschatzanweisungen jederzeit ab dem maßgeblichen Umsetzungstag (einschließlich) in dem maßgeblichen Mitgliedstaat vornehmen, wenn die Umstände gemäß (i) Art. 3 Absatz (2) der Prospektrichtlinie oder (ii) dem jeweils anwendbaren nationalen Recht eines maßgeblichen Mitgliedstaats keine Veröffentlichung eines Prospekts verlangen.

Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Ausdruck **öffentliches Angebot von Landesschatzanweisungen** in Bezug auf Landesschatzanweisungen in einem maßgeblichen Mitgliedstaat eine Mitteilung in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die anzubietenden Landesschatzanweisungen enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung der Landesschatzanweisungen zu entscheiden, wobei diese Bestimmungen in dem betreffenden Mitgliedstaat aufgrund einer Maßnahme zur Umsetzung der Prospektrichtlinie durch den Mitgliedstaat geändert werden können, der Ausdruck **Prospektrichtlinie** bezeichnet die Richtlinie 2003/71/EG (wie jeweils geändert oder ersetzt, einschließlich durch Richtlinie 2010/73/EU) und schließt jede maßgebliche Umsetzungsmaßnahme in jedem maßgeblichen Mitgliedstaat ein.

### 5. Deutschland

Jeder Platzeur hat zugesichert und sich verpflichtet, und jeder im Rahmen des Programms gegebenenfalls zu bestellende weitere Platzeur hat ebenfalls zuzusichern und sich zu verpflichten, dass die Landesschatzanweisungen in Deutschland nicht angeboten oder verkauft oder öffentlich beworben wurden oder werden, es sei denn in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Wertpapierprospektgesetzes vom 22. Juni 2005 in der jeweils geltenden Fassung und ab dem 21. Juli 2019 in Übereinstimmung mit Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 über den Prospekt, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt zu veröffentlichen ist, und zur Aufhebung der Richtlinie 2003/71/EG und des Vermögensanlagengesetzes vom 6. Dezember 2011 in der jeweils geltenden Fassung oder aller weiteren in Deutschland geltenden gesetzlichen Bestimmungen über die Begebung, das Angebot und den Verkauf von Wertpapieren.

### 6. Frankreich

Dieser Vereinfachte Prospekt wurde nicht von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde (*Autorité des marchés financiers* (die **AMF**)) gebilligt.

Jeder der Platzeure sowie das Land haben zugesichert und sich verpflichtet, und jeder im Rahmen des Programms gegebenenfalls zu bestellende weitere Platzeur hat ebenfalls zuzusichern und sich zu verpflichten, dass:

- (a) it has not made and will not make an offer of State Treasury Notes to the public in France or an admission of State Treasury Notes to trading on a regulated market in France other than in compliance with the French *Code monétaire et financier* and the *Règlement général* of the AMF and, as from 21st July, 2019, regulation (EU) 2017/1129, as amended, and any applicable French law and regulation; and
- (b) otherwise, it has not offered or sold and will not offer or sell, directly or indirectly, State Treasury Notes to the public in France, and has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in France, this Simplified Prospectus, the relevant Final Terms or any other offering material relating to the State Treasury Notes, and that such offers, sales and distributions have been and will be made in France only to (i) providers of the investment service of portfolio management for the account of third parties, and/or (ii) qualified investors (*investisseurs qualifiés*) acting for their own account (other than individuals), all as defined in, and in accordance with, articles L.411-1, L.411-2 and D.411-1 of the French *Code monétaire et financier* and, as from 21st July, 2019, regulation (EU) 2017/1129, as amended, and any applicable French law and regulation.

## 7. Italy

The offering of the State Treasury Notes has not been registered pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that save as set out below it has not made and will not make an offer of any State Treasury Notes to the public in the Republic of Italy, and that sales of the State Treasury Notes in the Republic of Italy shall be effected in accordance with all Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulations.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it will not offer, sell or deliver any State Treasury Notes or distribute copies of this Simplified Prospectus or any other document relating to the State Treasury Notes in the Republic of Italy, except:

- (i) to qualified investors (*investitori qualificati*) (the **Qualified Investors**), as defined pursuant to Article 100 of the Legislative Decree No. 58 of 24th February, 1998, as amended from time to time (the **Financial Services Act**) and Article 34-*ter*, first paragraph, letter b) of CONSOB Regulation No. 11971 of 14th May, 1999, as amended (the **Regulation No. 11971**); or
- (ii) in other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 100 of the Financial Services Act and Article 34-*ter* of the Regulation No. 11971.

Any offer, sale or delivery of the State Treasury Notes or distribution of copies of this Simplified Prospectus or any other document relating to the State Treasury Notes in the Republic of Italy under (i) or (ii) above must:

- (a) be made by an investment firm, bank or financial intermediary permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the Financial Services Act, CONSOB Regulation No. 20307 of 15th February, 2018, as amended from time to time and Legislative Decree No. 385 of 1st September, 1993, as amended from time to time (the **Banking Act**); and
- (b) comply with any other applicable laws and regulations or requirements imposed by CONSOB, the Bank of Italy (including the reporting requirements, where applicable, pursuant to Article 129 of the Banking Act and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended from time to time) and/or any other Italian authority.

- (a) sie kein öffentliches Angebot der Landesschatzanweisungen in Frankreich vorgenommen haben bzw. vornehmen werden oder die Zulassung von Landesschatzanweisungen zum Handel an einem geregelten Markt in Frankreich beantragt haben bzw. beantragen werden, außer in Übereinstimmung mit dem französischen Währungs- und Finanzgesetzbuch (*Code monétaire et financier*) und den Allgemeinen Vorschriften (*Règlement général*) der AMF und ab dem 21. Juli 2019 in Übereinstimmung mit Verordnung (EU) 2017/1129 in der jeweils geltenden Fassung und aller anwendbaren französischen Gesetze und Vorschriften; und
- (b) andernfalls, sie die Landesschatzanweisungen in Frankreich weder unmittelbar noch mittelbar öffentlich angeboten oder verkauft haben oder anbieten oder verkaufen werden und weder diesen Vereinfachten Prospekt, die jeweiligen Endgültigen Bedingungen noch sonstige Angebotsunterlagen bezüglich der Landesschatzanweisungen in Frankreich öffentlich verbreitet oder dessen öffentliche Verbreitung veranlasst haben oder dies zukünftig tun werden und dass sie ein solches Angebot, einen solchen Verkauf oder eine solche Verbreitung in Frankreich nur (i) gegenüber Anbietern von Anlagedienstleistungen im Zusammenhang mit der Anlageverwaltung für Rechnung Dritter und/oder (ii) gegenüber qualifizierten Anlegern (*investisseurs qualifiés*), die für eigene Rechnung handeln (wobei es sich nicht um Privatpersonen handeln darf), jeweils entsprechend den Bestimmungen und Definitionen der Art. L.411-1, L.411-2 und D.411.-1 des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuchs (*Code monétaire et financier*) und ab dem 21. Juli 2019 in Übereinstimmung mit Verordnung (EU) 2017/1129 in der jeweils geltenden Fassung und allen anwendbaren französischen Gesetzen und Vorschriften vornehmen werden.

## 7. Italien

Das Angebot der Landesschatzanweisungen wurde nicht gemäß dem italienischen Wertpapierrecht registriert, und dementsprechend hat jeder Platzeur zugesichert und sich verpflichtet, und jeder weitere unter dem Programm zu bestimmende Platzeur muss zusichern und sich verpflichten, dass er, mit Ausnahme des Folgenden, in der Republik Italien kein öffentliches Angebot von Landesschatzanweisungen gemacht hat oder machen wird und dass der Verkauf von Landesschatzanweisungen in der Republik Italien in Übereinstimmung mit allen italienischen Wertpapier-, Steuer- und Devisenkontrollen sowie allen anderen geltenden Gesetzen und Vorschriften erfolgen wird.

Jeder Platzeur hat zugesichert und sich verpflichtet, und jeder weitere unter dem Programm zu bestimmende Platzeur muss zusichern und sich verpflichten, dass er in der Republik Italien keine Landesschatzanweisungen anbieten, verkaufen oder liefern oder Kopien dieses Vereinfachten Prospekts oder andere, mit den Landesschatzanweisungen im Zusammenhang stehenden Dokumente, verteilen wird, außer:

- (i) an qualifizierte Anleger (*investitori qualificati*; die **qualifizierten Anleger**) – wie gemäß Artikel 100 des Gesetzesdekrets Nr. 58 vom 24. Februar 1998 in der jeweils geltenden Fassung (das **Finanzdienstleistungsgesetz**) und Artikel 34 *ter*, erster Absatz, lit. b) der CONSOB-Vorschrift Nr. 11971 vom 14. Mai 1999 in der jeweils geltenden Fassung (die **Vorschrift Nr. 11971**) definiert; oder
- (ii) im Rahmen einer anderen Ausnahme von den Regelungen über öffentliche Angebote gemäß Artikel 100 des Finanzdienstleistungsgesetzes und Artikel 34 *ter* der Vorschrift Nr. 11971.

Jedes Angebot, jeder Verkauf und jede Lieferung von Landesschatzanweisungen oder jede Verbreitung von Exemplaren dieses Vereinfachten Prospekts oder anderer sich auf die Landesschatzanweisungen beziehender Unterlagen, die gemäß den vorstehenden Absätzen (i) und (ii) in der Republik Italien erfolgen, müssen:

- (a) durch eine Anlagegesellschaft, eine Bank oder einen Finanzvermittler erfolgen, die bzw. der für Tätigkeiten dieser Art in der Republik Italien gemäß dem Finanzdienstleistungsgesetz, der CONSOB-Vorschrift Nr. 20307 vom 15. Februar 2018 in der jeweils geltenden Fassung und dem Gesetzesdekret Nr. 385 vom 1. September 1993 in der jeweils geltenden Fassung (das **Bankengesetz**); und
- (b) in Übereinstimmung mit allen anderen anwendbaren Gesetzen und Vorschriften oder Erfordernissen, die von CONSOB, der Bank von Italien (einschließlich der jeweils geltenden Meldepflichten gemäß Artikel 129 des Bankengesetzes und der Umsetzungsrichtlinien der Bank von Italien in der jeweils geltenden Fassung) und/oder einer anderen italienischen Behörde auferlegt werden, erfolgen.

*Investors should also note that in connection with the subsequent distribution of State Treasury Notes (with a minimum denomination lower than EUR 100,000 or its equivalent in another currency) in the Republic of Italy, in accordance with Article 100-bis of the Financial Services Act, where no exemption from the rules on public offerings applies under paragraphs (i) or (ii) above, the subsequent distribution of the State Treasury Notes on the secondary market in Italy must be made in compliance with the public offer and the prospectus requirement rules provided under the Financial Services Act and Regulation No. 11971. Failure to comply with such rules may result in the sale of such State Treasury Notes being declared null and void and in the liability of the intermediary transferring the State Treasury Notes for any damages suffered by the investors.*

## **8. Luxembourg**

This Simplified Prospectus has not been approved by and will not be submitted for approval to the Luxembourg Financial Services Authority (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*) for purposes of an offer of State Treasury Notes to the public in the Grand Duchy of Luxembourg (**Luxembourg**) in accordance with the Luxembourg Law on Prospectuses for Securities (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) (the **Prospectus Act**). The Dealers can however make an offer of State Treasury Notes to the public in Luxembourg:

- (a) at any time, to qualified investors as defined in the Prospectus Act; and/or
- (b) at any time, to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Act) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; and/or
- (c) in any other circumstances falling within article 30.2 of the Prospectus Act

provided that no such offer of State Treasury Notes referred to in (a) to (c) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to article 30 of the Prospectus Act or supplement a prospectus pursuant to article 39 of the Prospectus Act.

For the purposes of this provision, the expression an **offer of State Treasury Notes to the public** in relation to any State Treasury Notes in Luxembourg means the communication in any form by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe to these Notes.

## **9. United Kingdom**

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) in relation to any State Treasury Notes which have a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any State Treasury Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the State Treasury Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the **FSMA**) by the State;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any State Treasury Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the State; and
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any State Treasury Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Anleger werden auch darauf hingewiesen, dass nach Artikel 100 bis des Finanzdienstleistungsgesetzes die nachträgliche Verbreitung von Landesschatzanweisungen (mit einer Mindeststückelung von weniger als € 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung) am Sekundärmarkt in der Republik Italien in Fällen, in denen keine Befreiung von den Vorschriften für öffentliche Angebote gemäß den vorstehenden Absätzen (i) und (ii) Anwendung findet, in Übereinstimmung mit den im Finanzdienstleistungsgesetz und Vorschrift Nr. 11971 enthaltenen Bestimmungen hinsichtlich des öffentlichen Angebots und der Prospektpflicht erfolgen muss. Die Nichtbeachtung dieser Bestimmungen kann zur Folge haben, dass der Verkauf der Landesschatzanweisungen für nichtig erklärt wird und der Intermediär, der die Landesschatzanweisungen übertragen hat, für den Anleger entstandene Schäden haftbar gemacht werden könnte.

## 8. Luxemburg

Dieser Vereinfachte Prospekt wurde nicht von der Luxemburger Finanzaufsichtsbehörde (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*) gebilligt und wird ihr auch nicht zum Zwecke der Billigung im Zusammenhang mit einem öffentlichen Angebot der Landesschatzanweisungen in dem Großherzogtum Luxemburg (**Luxemburg**) nach Maßgabe des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) (das **Prospektgesetz**) vorgelegt. Die Platzeure dürfen ein öffentliches Angebot der Landesschatzanweisungen in Luxemburg jedoch nach Maßgabe der folgenden Bestimmungen vornehmen:

- (a) jederzeit gegenüber qualifizierten Anlegern, wie im Prospektgesetz definiert;
- (b) jederzeit gegenüber weniger als 150 natürlichen oder juristischen Personen (außer qualifizierten Anlegern wie im Prospektgesetz definiert), sofern der von der Emittentin für ein solches Angebot bestellte Platzeur bzw. die von der Emittentin für ein solches Angebot bestellten Platzeure einem solchen Angebot zuvor zustimmt bzw. zustimmen; und/oder
- (c) wenn die Umstände den Bestimmungen des Artikel 30 Abs. 2 Prospektgesetz Rechnung tragen.

Im Falle eines der in den vorstehenden Absätzen (a) bis (c) genannten Angebote von Landesschatzanweisungen ist weder die Emittentin noch ein Platzeur zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß Artikel 30 Prospektgesetz oder eines Nachtrags zu einem Prospekt gemäß Artikel 39 Prospektgesetz verpflichtet.

Für die Zwecke dieser Verkaufsbeschränkung bezeichnet "**öffentliches Angebot von Landesschatzanweisungen**" in Bezug auf Landesschatzanweisungen in Luxemburg eine Mitteilung in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die anzubietenden Landesschatzanweisungen enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung der Landesschatzanweisungen zu entscheiden.

## 9. Vereinigtes Königreich

Jeder Platzeur hat Folgendes zugesichert und sich wie folgt verpflichtet, und jeder im Rahmen des Programms gegebenenfalls zu bestellende weitere Platzeur hat ebenfalls Folgendes zuzusichern und sich wie folgt zu verpflichten:

- (a) in Bezug auf Landesschatzanweisungen mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr (i) gilt er als Person, deren gewöhnliche Tätigkeit den Kauf, das Halten, die Verwaltung und die Veräußerung von Anlageinstrumenten (auf eigene Rechnung oder im Auftrag Dritter) zu geschäftlichen Zwecken umfasst und (ii) hat er Landesschatzanweisungen nur Personen angeboten bzw. an Personen verkauft und wird Landesschatzanweisungen nur Personen anbieten bzw. an Personen verkaufen, deren gewöhnliche Tätigkeit den Kauf, das Halten, die Verwaltung oder die Veräußerung von Anlagen (auf eigene Rechnung oder im Auftrag Dritter) zu geschäftlichen Zwecken umfasst oder bezüglich derer dies billigerweise angenommen werden kann, soweit die Begebung der Landesschatzanweisungen andernfalls einen Verstoß seitens des Landes gegen Section 19 des Gesetzes betreffend Finanzdienstleistungen und -märkte 2000 (*Financial Services and Markets Act 2000*; das **FSMA**) darstellen würde;
- (b) er hat Einladungen oder Aufforderungen zur Investition in Finanzanlagen im Sinne von Section 21 des FSMA, die er im Zusammenhang mit der Begebung oder dem Verkauf von Landesschatzanweisungen erhalten hat, ausschließlich in solchen Fällen weitergegeben bzw. eine Weitergabe veranlasst, in denen die Bestimmungen von Section 21(1) des FSMA auf das Land keine Anwendung finden, und wird dies auch künftig nur in solchen Fällen tun; und
- (c) er hat bei allen Handlungen in Bezug auf die Landesschatzanweisungen, die im Vereinigten Königreich oder aus dem Vereinigten Königreich heraus oder anderweitig im Zusammenhang mit dem Vereinigten Königreich erfolgen, jederzeit alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA beachtet und wird dies auch in Zukunft tun.

## GENERAL INFORMATION

### Authorisation

The State is obliged to ensure that its budget law follows the principles laid down in the Act On Principles of Budget Law of the German Federal Government and the Federal States of 19th August, 1969, as amended, (*Haushaltsgrundsätze-gesetz*; the **Budget Principles Act**) (§ 1 Budget Principles Act). The Budget Principles Act was implemented by the State in the State Budget Regulation of the State of North Rhine-Westphalia of 26th April, 1999, as amended, (*Landeshaushaltsordnung*; the **State Budget Regulation**). The State Budget Regulation stipulates, on the one hand, in § 1 Sentence 1, that the (respective) budget will be determined by the (respective) budget act (*Haushaltsgesetz*), and, on the other hand, in § 18 (2), that the (respective) budget act will determine the maximum amount up to which the Ministry of Finance may borrow funds. In the relevant Budget Act, the Ministry of Finance of the State of North Rhine-Westphalia is authorised to borrow funds.

Pursuant to Article 55 (1) of the Constitution of the State of North Rhine-Westphalia of 28th June, 1950, as amended (*Verfassung für das Land Nordrhein-Westfalen*; the **Constitution**), the Prime Minister lays down, and is responsible for, the guidelines of the government's policy and pursuant to Article 55 (2) of the Constitution and § 1 (1) of the Rules of Procedure of the State Government of North-Rhine Westphalia of 1st June, 2005, as amended (*Geschäftsordnung des Landes Nordrhein-Westfalen*), each Minister is (within the scope of the before-mentioned guidelines laid down by the Prime Minister) in charge of and responsible for his/her portfolio independently.

Therefore, the borrowings and the management of the debt of the State falls within the responsibility of the Ministry of Finance of the State of North Rhine-Westphalia and the Ministry of Finance of the State of North Rhine-Westphalia is authorised to set up and annually update the Programme. The authorisation of the relevant officers of the Ministry of Finance of the State of North Rhine-Westphalia to represent the State in connection with the issue and entering into of Instruments under the Programme is evidenced by the list of authorised signatories dated 11th July, 2019 (*Unterschriftenverzeichnis*) and signed by the Minister of Finance of the State of North Rhine-Westphalia.

With a letter dated 11th July, 2019, a legal officer (*Justiziar*) of the Ministry of Finance has confirmed that the update of the Programme is legally valid.

### Documents Available

For the period of twelve months following the date of this Simplified Prospectus and as long as any State Treasury Notes to be issued under this Simplified Prospectus are admitted to trading and listed on the regulated market of a stock exchange located in a member state of the EEA, copies of the following documents will, when published, be available, free of charge, from (i) the State (State of North Rhine-Westphalia, Ministry of Finance, Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf, Germany), (ii) the specified offices of each of the Fiscal Agent (Citibank, N.A., London Branch, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, United Kingdom) and the Paying Agents for the time being in Germany (Citibank Europe plc, Germany Branch, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Germany and State of North Rhine-Westphalia, Ministry of Finance, Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf, Germany) and Luxembourg (Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme, 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg):

- (a) the Dealer Agreement and the amended and restated agency agreement dated 11th July, 2019 and containing the forms of the Global Bearer Notes, the form of the Registered Note and the form of the Certificate of Indebtedness;
- (b) this Simplified Prospectus;
- (c) any future simplified prospectuses, offering circulars, information memoranda, supplements to this Simplified Prospectus and to the before-mentioned documents, and Final Terms (save that (i) Final Terms relating to an Instrument which is neither admitted to trading on a regulated market in the EEA nor offered in the EEA in circumstances where a prospectus is required to be published under the Prospectus Directive will only be available for inspection by a holder of such Instrument and such holder must produce evidence satisfactory to the State or the Fiscal Agent or the relevant Paying Agent as to its holding of the Instruments and identity, and (ii) Final Terms relating to an Instrument not to be listed on the Luxembourg Stock Exchange will not be available from the Paying Agent in Luxembourg) and any other documents incorporated in this Simplified Prospectus or the documents set out above by reference; and

## ALLGEMEINE INFORMATIONEN

### Genehmigung

Das Land ist verpflichtet, sein Haushaltsrecht nach den im Gesetz über die Grundsätze des Haushaltsrechts des Bundes und der Länder vom 19. August 1969 in der geltenden Fassung (das **Haushaltsgrundsätze-gesetz**) enthaltenen Grundsätzen zu regeln (§ 1 Haushaltsgrundsätze-gesetz). Das Haushaltsgrundsätze-gesetz wurde von dem Land in der Landeshaushaltsordnung des Landes Nordrhein-Westfalen vom 26. April 1999 in der geltenden Fassung (die **Landeshaushaltsordnung**) umgesetzt. Die Landeshaushaltsordnung bestimmt zum einen in § 1 Satz 1, dass der (jeweilige) Haushaltsplan durch das (jeweilige) Haushaltsgesetz festgestellt wird, und zum anderen in § 18 Absatz 2, dass das (jeweilige) Haushaltsgesetz bestimmt, bis zu welcher Höhe das Ministerium der Finanzen Kredite aufnehmen darf. In dem jeweiligen Haushaltsgesetz wird das Ministerium der Finanzen des Landes Nordrhein-Westfalen zur Aufnahme von Krediten ermächtigt.

Gemäß Artikel 55 Absatz 1 der Verfassung für das Land Nordrhein-Westfalen vom 28. Juni 1950 in der geltenden Fassung (die **Verfassung**) bestimmt und verantwortet der Ministerpräsident die Richtlinien der Politik, und gemäß Artikel 55 Absatz 2 der Verfassung sowie § 1 Absatz 1 der Geschäftsordnung der Landesregierung Nordrhein-Westfalen vom 1. Juni 2005 in der geltenden Fassung leitet jeder Minister (innerhalb der vorgenannten vom Ministerpräsidenten bestimmten Richtlinien) seinen Geschäftsbereich selbständig und in eigener Verantwortung.

Dementsprechend fällt die Schuldenaufnahme und die Schuldenverwaltung des Landes in den Verantwortungsbereich des Ministeriums der Finanzen des Landes Nordrhein-Westfalen, und das Ministerium der Finanzen des Landes Nordrhein-Westfalen ist ermächtigt, das Programm aufzulegen und jährlich zu aktualisieren. Die Ermächtigung der relevanten Mitarbeiter des Ministeriums der Finanzen des Landes Nordrhein-Westfalen zur Vertretung des Landes im Zusammenhang mit der Begebung und Aufnahme von Schuldtiteln unter dem Programm ergibt sich aus dem vom Finanzminister des Landes Nordrhein-Westfalen unterschriebenen Unterschriftenverzeichnis vom 11. Juli 2019.

Mit Schreiben vom 11. Juli 2019 hat ein Justiziar des Ministeriums der Finanzen des Landes Nordrhein-Westfalen die Rechtswirksamkeit der Aktualisierung des Programms bestätigt.

### Verfügbare Dokumente

Während eines Zeitraums von zwölf Monaten nach dem Datum dieses Vereinfachten Prospekts und solange unter diesem Vereinfachten Prospekt zu begebende Landesschatzanweisungen an einem geregelten Markt einer in einem Mitgliedstaat des EWR befindlichen Wertpapierbörse zum Handel zugelassen und notiert sind, können Exemplare der folgenden Dokumente (jeweils nach deren Veröffentlichung) kostenlos (i) von dem Land (Land Nordrhein-Westfalen, Ministerium der Finanzen, Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf, Deutschland), (ii) von den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle (Citibank, N.A., London Branch, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, Vereinigtes Königreich) und der jeweils genutzten Zahlstellen in Deutschland (Citibank Europe plc, Germany Branch, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Deutschland und Land Nordrhein-Westfalen, Ministerium der Finanzen, Jägerhofstraße 6, 40479 Düsseldorf, Deutschland) und Luxemburg (Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme, 69, route d'Esch, L-2953 Luxemburg) bezogen werden:

- (a) der Platzierungsvertrag sowie der geänderte und neugefasste Emissions- und Zahlstellenvertrag (*Agency Agreement*) vom 11. Juli 2019, der Muster der Inhabersammelurkunden, der Namensurkunden sowie des *Certificate of Indebtedness* enthält;
- (b) dieser Vereinfachte Prospekt;
- (c) alle zukünftigen vereinfachten Prospekte, Verkaufsprospekte, Informationsmemoranden, Nachträge zu diesem Vereinfachten Prospekt und den vorerwähnten Dokumenten und Endgültigen Bedingungen (wobei jedoch (i) Endgültige Bedingungen bezüglich eines Schuldtitels, der weder zum Handel an einem geregelten Markt innerhalb des EWR zugelassen ist noch innerhalb des EWR unter Umständen angeboten wird, die die Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospekttrichtlinie erforderlich machen, nur Gläubigern eines solchen Schuldtitels zur Verfügung gestellt werden, die gegenüber dem Land, der Emissionsstelle oder der relevanten Zahlstelle einen diese zufriedenstellenden Nachweis bezüglich des von ihnen gehaltenen Schuldtitels und ihrer Identität erbringen müssen, und (ii) Endgültige Bedingungen bezüglich eines Schuldtitels, der nicht an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert ist, nicht von der Zahlstelle in Luxemburg bezogen werden können) sowie alle sonstigen per Verweis in diesen Vereinfachten Prospekt bzw. die vorstehend genannten Dokumente einbezogenen Unterlagen; und

- (d) in the case of each issue of State Treasury Notes in the form of bearer notes admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market or on the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or of State Treasury Notes in the form of bearer notes or collective debt register claims admitted to trading on a regulated market (within the meaning of MiFID II) and subscribed pursuant to a subscription agreement, the subscription agreement (or any equivalent document).

In addition, copies of this Simplified Prospectus and each Final Terms relating to State Treasury Notes in the form of bearer notes which are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market or on the professional segment on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market are viewable on and can be obtained from the Luxembourg Stock Exchange's website ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

### **Use of Proceeds**

The net proceeds from each issue will be used to finance the budgetary expenditures of the State of North Rhine-Westphalia.

If, in respect of any particular Borrowing, there is a particular identified use of proceeds other than or in addition to using the net proceeds of the Borrowing to finance the State's budgetary expenditures, this will be stated in the relevant Final Terms.

### **Litigation**

In the past two fiscal years, the State of North Rhine-Westphalia has not been involved and, as at the date of this Simplified Prospectus, is not involved in any judicial or arbitration proceedings which have had or could have a material adverse effect on the ability of the State to fulfill its obligations under State Treasury Notes or Loans to be issued or entered into under the Programme and to the best of its knowledge and belief the Ministry of Finance of the State of North Rhine-Westphalia is not aware of any such judicial or arbitration proceedings pending or being threatened.

### **Clearing Systems**

State Treasury Notes in the form of bearer notes and in the form of collective debt register claims will be accepted for clearing through Clearstream Banking AG, Frankfurt, Clearstream Banking, S.A., Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV. The appropriate securities identification code (ISIN and/or Common Code and/or German Securities Identification Code (*WKN*)) allocated to each Series of State Treasury Notes in the form of bearer notes or in the form of collective debt register claims will be set out in the relevant Final Terms. If the State Treasury Notes are to clear through an additional or alternative clearing system the appropriate information will be set out in the relevant Final Terms.

The address of Clearstream Banking AG, Frankfurt is Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany, the address of Clearstream Banking, S.A., Luxembourg is 42 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg and the address of Euroclear Bank SA/NV is 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium.

(d) für jede Emission von Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen, die zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse oder im "Professional Segment" am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, oder von Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen oder Sammelschuldbuchforderungen, die zum Handel an einem geregelten Markt (im Sinne von MiFID II) zugelassen sind und die jeweils im Rahmen eines Übernahmevertrags gezeichnet werden, der Übernahmevertrag (bzw. das entsprechende Dokument).

Darüber hinaus können Exemplare dieses Vereinfachten Prospekts sowie aller Endgültigen Bedingungen für Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen, die zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse oder im "Professional Segment" am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, auch über die Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (unter [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) eingesehen und bezogen werden.

### **Verwendung der Erlöse**

Der Nettoerlös jeder Emission wird zur Finanzierung der Haushaltsausgaben des Landes Nordrhein-Westfalen verwendet.

Ist in Bezug auf eine bestimmte Kreditaufnahme anstelle der Verwendung der Nettoerlöse zur Finanzierung von Haushaltsausgaben des Landes oder zusätzlich dazu eine bestimmte andere Erlösverwendung vorgesehen, so ist dies in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben.

### **Rechtsstreitigkeiten**

Während der letzten beiden Haushaltsjahre und zum Datum dieses Vereinfachten Prospekts war bzw. ist das Land Nordrhein-Westfalen an keinen Gerichts- oder Schiedsverfahren beteiligt, die eine wesentliche nachteilige Wirkung auf die Fähigkeit des Landes, seine Verbindlichkeiten aus unter dem Programm zu begebenden Landesschatzanweisungen oder aufzunehmenden Darlehen zu erfüllen, hatten bzw. haben könnten, und dem Ministerium der Finanzen des Landes Nordrhein-Westfalen ist nach bestem Wissen und Gewissen nicht bekannt, dass solche Gerichts- oder Schiedsverfahren anhängig oder angedroht sind.

### **Clearingsysteme**

Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen und in Form von Sammelschuldbuchforderungen werden zum Clearing von Clearstream Banking AG, Frankfurt, Clearstream Banking, S.A., Luxembourg und Euroclear Bank SA/NV angenommen werden. Die jeweils relevante Wertpapierkennnummer (ISIN und/oder Common Code und/oder deutsche Wertpapierkennnummer (WKN)), die den einzelnen Serien der Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen bzw. in Form von Sammelschuldbuchforderungen zugewiesen werden, sind in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegeben. Ist ein Clearing der Landesschatzanweisungen über ein anderes oder ein zusätzliches Clearingsystem vorgesehen, werden die entsprechenden Einzelheiten ebenfalls in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegeben.

Die Anschrift von Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland, die Anschrift von Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ist 42 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg und die Anschrift von Euroclear Bank SA/NV ist 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien.

**Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue or the Offer**

Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the State in the ordinary course of business. In addition, in the ordinary course of their business activities, these Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the State. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the State routinely hedge their credit exposure to the State consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Instruments. Any such short positions could adversely affect future trading prices of the Instruments. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

**Interessen von Seiten natürlicher oder juristischer Personen, die an der Emission bzw. dem Angebot beteiligt sind**

Einige Platzeure und deren verbundene Unternehmen sind in der Vergangenheit Investment Banking- und/oder Commercial Banking-Transaktionen mit dem Land eingegangen und werden dies möglicherweise auch in der Zukunft tun und könnten möglicherweise im Rahmen des üblichen Geschäftsgangs Leistungen für das Land erbringen. Ferner können diese Platzeure und ihre verbundenen Unternehmen im Rahmen ihres üblichen Geschäftsgangs eine breite Palette von Investitionen tätigen oder Beteiligungen halten und aktiv für eigene Rechnung oder für Rechnung ihrer Kunden mit Schuldtiteln und Aktienwerten (bzw. damit verbundenen Derivaten) sowie Finanzinstrumenten (einschließlich Bankdarlehen) handeln. Diese Investitionen und Wertpapieraktivitäten können Wertpapiere und/oder Schuldtitel des Landes zum Gegenstand haben. Einige Platzeure bzw. mit ihnen verbundene Unternehmen, die mit dem Land in einem Darlehensverhältnis stehen, sichern ihr Kreditrisiko gegenüber dem Land regelmäßig im Einklang mit ihren üblichen Risikomanagementgrundsätzen ab. Typischerweise würden diese Platzeure und die mit ihnen verbundenen Unternehmen dieses Risiko durch den Abschluss von Transaktionen absichern, die entweder auf den Kauf von *Credit Default Swaps* oder den Aufbau von Short-Positionen in Wertpapieren, möglicherweise einschließlich der Schuldtitel, abzielen. Solche Short-Positionen könnten sich nachteilig auf künftige Handelspreise der Schuldtitel auswirken. Die Platzeure und ihre verbundenen Unternehmen können außerdem in Bezug auf diese Wertpapiere oder Finanzinstrumente Anlageempfehlungen abgeben und/oder unabhängige Analyseergebnisse veröffentlichen oder ausgeben oder auch Long- und/oder Short-Positionen in solchen Wertpapieren oder Instrumenten halten bzw. ihren Kunden den Aufbau solcher Positionen empfehlen.

**Emittentin und Darlehensnehmerin /  
Issuer and Borrower**

**Land Nordrhein Westfalen /  
State of North Rhine-Westphalia**

Ministerium der Finanzen /  
Ministry of Finance  
Jägerhofstraße 6  
40479 Düsseldorf  
Deutschland / Germany

**Platzzeure /  
Dealers**

**Barclays Bank Ireland PLC**

One Molesworth Street  
Dublin 2  
D02RF29  
Irland / Ireland

**BNP PARIBAS**

10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
England / United Kingdom

**Citigroup Global Markets Europe AG**

Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Deutschland / Germany

**Commerzbank Aktiengesellschaft**

Kaiserstraße 16  
(Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Deutschland / Germany

**Daiwa Capital Markets Europe Limited**

5 King William Street  
London EC4N 7AX  
England / United Kingdom

**HSBC Bank plc**

8 Canada Square  
London E14 5HQ  
England / United Kingdom

**Merrill Lynch International**

2 King Edward Street  
London EC1A 1HQ  
England / United Kingdom

**Barclays Bank PLC**

5 The North Colonnade  
Canary Wharf  
London E14 4BB  
England / United Kingdom

**BofA Securities Europe SA**

51 rue La Boétie  
75008 Paris  
Frankreich / France

**Citigroup Global Markets Limited**

Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
England / United Kingdom

**Crédit Agricole Corporate and Investment Bank**

12 place des Etats-Unis  
CS 70052  
92547 Montrouge Cedex  
Frankreich / France

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

Mainzer Landstraße 11-17  
60329 Frankfurt am Main  
Deutschland / Germany

**J.P. Morgan Securities plc**

25 Bank Street  
Canary Wharf  
London E14 5JP  
England / United Kingdom

**NatWest Markets Plc**

250 Bishopsgate  
London EC2M 4AA  
England / United Kingdom

**The Toronto-Dominion Bank**

60 Threadneedle Street  
London EC2R 8AP  
England / United Kingdom

**UniCredit Bank AG**

Arabellastraße 12  
81925 München  
Deutschland / Germany

**Emissionsstelle /  
Fiscal Agent**

(in Bezug auf Landesschatzanweisungen mit der Ausnahme von Sammelschuldbuchforderungen) /  
(in relation to State Treasury Notes other than Collective Debt Register Claims)

**Citibank, N.A., London Branch**

Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
England / United Kingdom

**Zahlstellen /  
Paying Agents**

**Citibank Europe plc, Germany Branch**

(in Bezug auf Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen, die an einem geregelten Markt  
notiert werden)

(in relation to Bearer Notes and Collective Debt Register Claims to be listed on a regulated market)

Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Deutschland / Germany

**Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme**

(in Bezug auf Inhaberschuldverschreibungen und Sammelschuldbuchforderungen, die am geregelten Markt der  
Luxemburger Wertpapierbörse notiert werden sollen) /

(in relation to Bearer Notes and Collective Debt Register Claims to be listed on the regulated market of the Luxembourg  
Stock Exchange)

69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg

**Land Nordrhein Westfalen /  
State of North Rhine-Westphalia**

Ministerium der Finanzen /

Ministry of Finance

(in Bezug auf Sammelschuldbuchforderungen, die nicht an einem geregelten Markt notiert werden sollen)

(in relation to Collective Debt Register Claims not to be listed on a regulated market)

Jägerhofstraße 6  
40479 Düsseldorf  
Deutschland / Germany

**Registerstelle /  
Registrar**

(in Bezug auf Namensschuldverschreibungen) /  
(in relation to Registered Notes)

**Citibank, N.A., London Branch**

Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
England / United Kingdom

**Luxemburger Börseneinführungsstelle /  
Luxembourg Listing Agent**

**Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme**

69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg

**Rechtsberater der Emittentin und Darlehensnehmerin /  
Legal Advisers to the Issuer and the Borrower**

**Rechtsabteilung des Ministeriums der Finanzen des Landes Nordrhein-Westfalen  
Legal Department of the Ministry of Finance of the State of North Rhine-Westphalia**

Jägerhofstraße 6  
40479 Düsseldorf  
Deutschland / Germany

**Rechtsberater der Platzeure /  
Legal Advisers to the Dealers**

**Allen & Overy LLP**  
Haus am OpernTurm  
Bockenheimer Landstraße 2  
60306 Frankfurt am Main  
Deutschland / Germany