



# SACHSEN-ANHALT

---

## Federal State of Saxony-Anhalt

### EUR 8,000,000,000 Debt Issuance Programme

This simplified prospectus (the "**Simplified Prospectus**") has been approved by the Luxembourg Stock Exchange in its capacity as relevant market operator under the *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*, as amended (the "**Prospectus Law**").

Bearer notes (the "**Bearer Notes**") and collective debt register claims (the "**Collective Debt Register Claims**") to be issued under the EUR 8,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "**Programme**") may be admitted to trading on the regulated market and listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange or be listed on the regulated market (*regulierter Markt*) of any stock exchange within the Federal Republic of Germany ("**Germany**") or be admitted to trading and listed, as the case may be, on other or further stock exchanges or may not be listed at all.

Pursuant to Article 1(2)(b) of the Directive 2003/71/EC, as amended or superseded (the "**Prospectus Directive**"), it does not apply to the Federal State of Saxony-Anhalt (the "**State**" or, in the context of an issue of state treasury notes ("**State Treasury Notes**" or "**Notes**" (which terms shall include registered notes (the "**Registered Notes**") to be issued by the State) by the State, the "**Issuer**" or, in the context of assignable loans ("**Assignable Loans**" and, together with the State Treasury Notes, the "**Instruments**" or the "**Borrowings**") entered into by the State, the "**Borrower**"). This Simplified Prospectus fulfils the requirements of Part III, Chapter 2 of the Prospectus Law and Part 2, Chapter 1, Subchapter 1 of the rules and regulations of the Luxembourg Stock Exchange.

*Arranger*

**Deutsche Bank**

*Dealers*

<b>Barclays</b>	<b>BNP PARIBAS</b>	<b>BofA Merrill Lynch</b>
<b>Citigroup</b>	<b>Commerzbank</b>	<b>DekaBank</b>
<b>Deutsche Bank</b>	<b>DZ BANK AG</b>	<b>Goldman Sachs International</b>
<b>HSBC</b>	<b>Landesbank Baden-Württemberg</b>	<b>Morgan Stanley</b>
<b>NatWest Markets</b>	<b>NORD/LB</b>	<b>UniCredit Bank</b>

---

This Simplified Prospectus is valid for the period of 12 months from its date of publication and will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

---

[This page intentionally left blank]



# SACHSEN-ANHALT

---

## Land Sachsen-Anhalt

### EUR 8.000.000.000 Programm zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten

Dieser vereinfachte Prospekt (der "**Vereinfachte Prospekt**") wurde von der Luxemburger Wertpapierbörse als Betreiberin des geregelten Marktes gemäß *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*, in seiner jeweils gültigen Fassung (das "**Prospektgesetz**") gebilligt.

Inhaberschuldverschreibungen (die "**Inhaberschuldverschreibungen**") und Sammelschuldbuchforderungen (die "**Sammelschuldbuchforderungen**"), die unter dem EUR 8.000.000.000 Programm zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten (das "**Programm**") begeben werden, können zum Handel im geregelten Markt an der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen und notiert oder im regulierten Markt jeder Wertpapierbörse in der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") notiert werden, bzw. an einer anderen oder weiteren Wertpapierbörse(n) zum Handel zugelassen und notiert oder nicht zum Handel oder zur Notierung zugelassen werden.

Gemäß Artikel 1(2)(b) der Richtlinie 2003/71/EG, in der jeweils gültigen oder ersetzten Fassung, (die "**Prospektrichtlinie**") findet die Prospektrichtlinie keine Anwendung auf das Land Sachsen-Anhalt (das "**Land**" bzw. im Zusammenhang mit der Begebung von Landesschatzanweisungen (die "**Landesschatzanweisungen**" oder die "**Schuldverschreibungen**" (wobei diese Begriffe Namensschuldverschreibungen (die "**Namenschuldverschreibungen**"), die durch das Land begeben werden, umfassen)) durch das Land, die "**Emittentin**" bzw. im Zusammenhang mit der Aufnahme von abtretbaren Darlehen ("**Schuldscheindarlehen**" und (zusammen mit den Landesschatzanweisungen) die "**Schuldtitel**" oder die "**Kreditaufnahmen**") durch das Land, die "**Darlehensnehmerin**"). Dieser Vereinfachte Prospekt erfüllt die Anforderungen von Teil III, Abschnitt 2 Prospektgesetz und Teil 2, Abschnitt 1, Unterabschnitt 1 der Regeln und Vorschriften der Luxemburger Wertpapierbörse.

*Arrangeur*

**Deutsche Bank**

*Platzeure*

<b>Barclays</b>	<b>BNP PARIBAS</b>	<b>BofA Merrill Lynch</b>
<b>Citigroup</b>	<b>Commerzbank</b>	<b>DekaBank</b>
<b>Deutsche Bank</b>	<b>DZ BANK AG</b>	<b>Goldman Sachs International</b>
<b>HSBC</b>	<b>Landesbank Baden-Württemberg</b>	<b>Morgan Stanley</b>
<b>NatWest Markets</b>	<b>NORD/LB</b>	<b>UniCredit Bank</b>

---

Dieser Vereinfachte Prospekt ist für einen Zeitraum von zwölf Monaten ab seinem Veröffentlichungsdatum gültig und wird in elektronischer Form auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) veröffentlicht werden.

---

## Table of Contents

Responsibility Statement .....	6
Notice .....	6
Summary of the Programme .....	9
Information relating to the Programme.....	9
Information relating to the Instruments .....	10
Information relating to the Risk Factors .....	14
Risk Factors .....	15
Suitability of an Investment in the Instruments .....	15
Risks Related to the Structure of Particular Instruments .....	15
Risks Related to Instruments Generally.....	21
Risks Related to the Market Generally .....	21
Risk of Potential Conflicts of Interest.....	22
Additional Risks Factors.....	22
Legal Forms of Instruments .....	23
General .....	23
Registration in the State Debt Register .....	23
Reference to the Final Terms.....	24
Borrowing Procedures .....	25
General .....	25
Long-Form Conditions .....	25
Integrated Conditions .....	25
Attachment of Conditions.....	25
<i>Risikofaktoren</i> .....	26
<i>Eignung einer Anlage in die Schuldtitel</i> .....	26
<i>Risiken, die mit der Struktur der Schuldtitel verbunden sind</i> .....	26
<i>Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit den Schuldtiteln</i> .....	33
<i>Allgemeine marktbezogene Risiken</i> .....	33
<i>Zusätzliche Risikofaktoren</i> .....	34
<i>Rechtsformen der Schuldtitel</i> .....	35
<i>Allgemeines</i> .....	35
<i>Eintragung in das Landesschuldbuch</i> .....	35
<i>Bezugnahme auf die Endgültigen Bedingungen</i> .....	36
<i>Vorgehensweise bei einer Kreditaufnahme</i> .....	37
<i>Allgemeines</i> .....	37
<i>Nicht-konsolidierte Bedingungen</i> .....	37
<i>Konsolidierte Bedingungen</i> .....	37
<i>Beifügung der Bedingungen</i> .....	37
Conditions of Borrowing .....	39
Part I - Basic Terms .....	39

A. Conditions of Borrowing applicable to State Treasury Notes in the Form of Bearer Notes or Collective Debt Register Claims.....	39
Part I - Supplement to the Basic Terms .....	55
B. Conditions of Borrowing applicable to State Treasury Notes in the Form of Registered Notes .....	55
Part II - Conditions of Borrowing applicable to Assignable Loans .....	60
<i>Bedingungen der Kreditaufnahme</i> .....	72
<i>Teil I - Grundbedingungen</i> .....	72
<i>A. Bedingungen der Kreditaufnahme für Landesschatzanweisungen in der Form von Inhaberschuldverschreibungen oder Sammelschuldbuchforderungen</i> .....	72
<i>Teil I - Zusatz zu den Grundbedingungen</i> .....	89
<i>B. Bedingungen der Kreditaufnahme für Landesschatzanweisungen in der Form von Namensschuldverschreibungen</i> .....	89
<i>Teil II - Bedingungen der Kreditaufnahme für Schuldscheindarlehen</i> .....	94
Form of Final Terms / <i>Muster der Endgültigen Bedingungen</i> .....	107
Part 1 - Form of Final Terms for State Treasury Notes / <i>Teil 1 - Muster der Endgültigen Bedingungen für Landesschatzanweisungen</i> .....	108
Part 2 - Form of Final Terms for Assignable Loans / <i>Teil 2 - Muster der Endgültigen Bedingungen für Schuldscheindarlehen</i> .....	126
Federal State of Saxony-Anhalt .....	135
History and Politics .....	135
Territory and Population.....	135
Infrastructure .....	135
The Economy.....	135
Public Finance .....	140
Public Debt .....	147
Debt Record.....	149
Taxation in the Federal Republic of Germany .....	150
Selling Restrictions.....	154
General Information.....	158
Authorisation .....	158
Use of Proceeds .....	158
Documents Available .....	158
Clearing System.....	159
Listing Information .....	159
Litigation .....	159
Dealers transacting with the Issuer .....	159
Names and Addresses .....	160

## Responsibility Statement

The State accepts sole responsibility for the information contained in this Simplified Prospectus and confirms that to the best of its knowledge the information contained herein is in accordance with the facts and that the Simplified Prospectus makes no omission likely to affect its import.

The State has confirmed to the dealers set forth in the section "*Summary of the Programme – Dealers*" (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**" which term shall include any further dealer appointed under the dealer agreement relating to the Programme) that this Simplified Prospectus contains all information which is necessary to enable investors to make an informed assessment of the rights attaching to the Instruments.

## Notice

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

The State has confirmed that this Simplified Prospectus is true and 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 with respect to the State, the omission of which would make any statement, whether of 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 delivery of this Simplified Prospectus nor any supplement or any Final Terms nor the issue, offer, sale or delivery of any State Treasury Notes shall, in any circumstances, imply that the information contained in such documents is accurate and complete 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 on which it is supplied or, if different, 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 State Treasury Notes 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 State Treasury Notes.

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 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 Bearer Notes or Collective Debt Registered Claims (including, but not limited to, any amendment or modification of the Conditions of Borrowing which would make the Simplified Prospectus inaccurate or misleading) and which arises between the time when the Simplified Prospectus is approved and the time when trading of a relevant Tranche of Bearer Notes or Collective Debt Registered Claims shall begin or (iii) in the event of any adverse change in the condition of the State which is material in the context of any Borrowing under the Programme and which is not already reflected in this Simplified Prospectus, prepare a supplement to this Simplified Prospectus or, as the case may be, publish a new simplified prospectus for use in connection with any subsequent issue of any Borrowing under the Programme. Any such supplement shall be approved by the Luxembourg Stock Exchange, in case such approval by the Luxembourg Stock Exchange is required.

This Simplified Prospectus, any supplement or new simplified prospectus will be obtainable, free of charge, from (i) the State (Federal State of Saxony-Anhalt, Ministry of Finance, Editharing 40, 39108 Magdeburg, Germany), (ii) the specified offices of the Fiscal Agent (Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany) and the Paying Agents for the time being in Germany (Federal State of Saxony-Anhalt, Ministry of Finance, Referat 33 Geld- und Kapitalmarktgeschäfte, Editharing 40, 39108 Magdeburg, Germany) and Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt, Germany, and (iii) the website of the Luxembourg Stock Exchange, being [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu), where this Simplified Prospectus, any such supplement or new simplified prospectus will also be viewable.

To the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, neither Deutsche Bank Aktiengesellschaft as Arranger nor any Dealer nor any other person mentioned in this Simplified Prospectus (excluding the State) accepts any liability for the accuracy and completeness of the information contained in this Simplified Prospectus or any supplement or amendment hereof nor for any information contained in any Final Terms (the "**Final Terms**").

The distribution of this Simplified Prospectus, any document incorporated herein by reference and any Final Terms and the offering, sale and delivery of the State Treasury Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Simplified Prospectus or any Final Terms come are required to inform themselves about and to observe any such restriction (see the section entitled "*Selling Restrictions*"). In particular, the State Treasury Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933 (as amended) and may include Notes in bearer form which are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons.

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 (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.

**Neither this Simplified Prospectus nor any other information supplied in connection with the Programme or the issue of any State Treasury Notes 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 State Treasury Notes.**

**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 State Treasury Notes in any jurisdiction to any person to whom it is unlawful to make the offer or solicitation in such jurisdiction.**

**In connection with the issue of any Tranche of State Treasury Notes, the Dealer or Dealers (if any) named as the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) in the relevant Final Terms 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 stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) in accordance with all applicable laws and 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 "*Federal State of Saxony-Anhalt*". 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.



## Summary of the Programme

*The following summary must be read as an introduction to this Simplified Prospectus and any decision to invest in any (i) State Treasury Notes in the form of (a) Bearer Notes, (b) Collective Debt Register Claims, or (c) Registered Notes, or (ii) Assignable Loans should be based on a consideration of this Simplified Prospectus as a whole, including the relevant Final Terms (the "Final Terms") applicable to such Instruments. The following summary does not purport to be a complete description of the provisions applicable to the Programme or a particular Borrowing thereunder and is qualified in its entirety by the remainder of this Simplified Prospectus and, in relation to any particular Borrowing, the applicable Final Terms. Expressions defined in the "Conditions of Borrowing" below shall have the same meaning in this summary.*

### Information relating to the Programme

**Issuer/Borrower:**

Federal State of Saxony-Anhalt

**Arranger:**

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

**Dealers:**

Barclays Bank PLC  
Barclays Bank Ireland PLC  
BNP Paribas  
Citigroup Global Markets Europe AG  
Citigroup Global Markets Limited  
Commerzbank Aktiengesellschaft  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main  
Goldman Sachs International  
HSBC Bank plc  
Landesbank Baden-Württemberg  
Merrill Lynch International  
Morgan Stanley & Co. International plc  
NatWest Markets N.V.  
NatWest Markets Plc  
Norddeutsche Landesbank – Girozentrale –  
UniCredit Bank AG

and any other Dealer appointed from time to time by the State in accordance with the Dealer Agreement.

**Fiscal Agent:**

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

**Paying Agents:**

The Federal State of Saxony-Anhalt as represented by the Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt, Referat 33 Geld- und Kapitalmarktgeschäfte,

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

and any other institution specified in the relevant Final Terms.

**Registrar:**

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

and any other institution specified in the relevant Final Terms (in relation to Registered Notes).

**Luxembourg Listing Agent:**

Banque de Luxembourg

**Distribution:**

Bearer Notes and Collective Debt Register Claims may be distributed by way of public or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis.

Assignable Loans will be distributed by private placement on a non-syndicated basis with qualified investors only.

**Currencies:**

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, if any, and principal in respect of the Instruments may be made in and/or linked to, the currency in which such Instruments are denominated or any currency or currencies other than the currency in which such Instruments are denominated. See the subsections entitled "*Dual Currency Instruments*" and "*FX Linked Instruments*" below for further details.

**Currency Related Restrictions:**

Any Instruments denominated in a currency in respect of which particular laws, regulations, and requirements apply will only be issued or entered into in circumstances which comply with such laws, regulations, and requirements from time to time.

**Rating:**

State Treasury Notes to be issued pursuant to the Programme may be rated or unrated. Where an issue of State Treasury Notes is rated, such rating will be included in the relevant Final Terms.

**Listing and Admission to Trading:**

Application has been made to list Bearer Notes and Collective Debt Register Claims to be issued under the Programme on the Luxembourg Stock Exchange and to admit such Bearer Notes and Collective Debt Register Claims to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

Bearer Notes and Collective Debt Register Claims are admitted to trading on the regulated market of any stock exchange within Germany and may be admitted to trading and listed on such other or further stock exchanges or markets as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s). Bearer Notes or Collective Debt Register Claims may also not be listed at all, all as agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s).

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:**

There are certain restrictions on the distribution of this Simplified Prospectus and the offer or sale of State Treasury Notes in a number of jurisdictions, including, but not limited to Germany, Luxembourg, the United Kingdom, Switzerland, the United States of America and Japan and such other restrictions as may be required under applicable law in connection with the offering and sale of particular State Treasury Notes in a particular jurisdiction, which will be set out in the relevant Final Terms. See the section entitled "*Selling Restrictions*".

**Information relating to 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, supplementing or modifying the terms and conditions of the Notes or the Assignable 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 Assignable Loan set out in the section entitled "*Conditions of Borrowing*", as supplemented or modified by the relevant Final Terms. See the section entitled

"Borrowing Procedures" for further details.

**Form of the Instruments:**

Instruments may be issued as (i) Bearer Notes (*Inhaberschuldverschreibungen*) or (ii) Collective Debt Register Claims (*Sammelschuldbuchforderungen*) or (iii) Registered Notes (*Namenschuldverschreibungen*) as well as Assignable Loans (*Schuldscheindarlehen*) evidenced by certificates of indebtedness (the "**Certificates of Indebtedness**" or "**Schuldschein**").

**Clearing Systems:**

Bearer Notes and Collective Debt Register Claims will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**").

Registered Notes and Assignable Loans will not be accepted for clearing.

**Transfer:**

The transferability of Bearer Notes and Collective Debt Register Claims is not restricted. The assignment of the relevant Holder's rights under a Registered Note or an Assignable Loan may be limited as may be agreed between the State and the relevant Dealer(s).

**Issue Price:**

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

**Denomination:**

State Treasury Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s). In all circumstances, the minimum denomination of each State Treasury Note 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.

State Treasury Notes having a maturity of less than one year will, if the proceeds of the State Treasury Notes are accepted in the United Kingdom, constitute deposits for the purposes of the prohibition on accepting deposits contained in section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 unless they are issued to or entered into by a limited class of qualified investors and have a denomination of at least £ 100,000 or its equivalent, see the section entitled "*Selling Restrictions*".

**Issuance:**

State Treasury Notes will be issued in series (each, a "**Series**"). Each Series of Bearer Notes or Collective Debt Register Claims may comprise one or more tranches (the "**Tranches**" and each, a "**Tranche**") issued on different issue dates.

**Maturities:**

Such maturities as may be agreed between the State and the relevant Dealer and as indicated in the applicable 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 relevant Specified Currency.

At the date of this Simplified Prospectus, the minimum maturity of Borrowings of the State denominated in euro is one month.

**Fixed Rate Instruments:**

Fixed interest will be payable on such date or dates as may be agreed between the State and the relevant Dealer(s) and on redemption or repayment, as the case may be, and will be calculated on the basis of such day count fraction as may be agreed between the State and the relevant Dealer(s). Interest commencement date(s), interest payment date(s) and interest period(s) will be set out in the relevant Final Terms.

**Step-Up/Step-Down Instruments:**

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.

**Zero Coupon Instruments:**

Interest will not be paid on Zero Coupon Instruments other than in the case of late payment.

**Floating Rate Instruments:**

Floating Rate Instruments will bear interest at a rate determined:

- (a) on the basis of a reference interest rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR), the London Interbank Offered Rate (LIBOR) or Sterling Overnight Index Average (SONIA); or
- (b) on such other basis as may be agreed between the State and the relevant Dealer(s), as specified in the relevant Final Terms.

The margin (if any) relating to such floating rate will be agreed between the State and the relevant Dealer(s) for each Floating Rate Instrument. 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.

**CMS Linked Instruments:**

CMS Linked Instruments offer a floating rate of interest which is determined by reference to certain specified swap rates.

**Inverse Floating Rate Instruments:**

Interest payable on Inverse Floating Rate Instruments will be calculated as the difference between a fixed interest rate and a floating interest rate with the latter being determined as set out above in "*Floating Rate Instruments*".

**TARGET Redemption/Repayment Instruments:**

TARGET Redemption/Repayment Instruments may offer a floating rate of interest or a combination of fixed and floating rate 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 or repaid, as the case may be, early at their principal amount or at an early redemption amount or early repayment amount, as the case may be, as specified in the relevant Final Terms. Should the interest payments not yield the overall maximum rate of interest prior to the last interest period, the Instruments will be redeemed or repaid, as the case may be, at their principal amount on the maturity date.

**Range Accrual Instruments:**

Range Accrual Instruments may bear a fixed or floating rate of interest or a combination of fixed and 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, exceed or fall below, as the case may be, certain parameters during the relevant interest period.

**Dual Currency Instruments:**

Payments (whether in respect of principal 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(s) may agree.

**FX Linked Instruments:**

Payments of interest in respect of FX Linked Instruments are linked to a variable foreign currency exchange rate.

**Index Linked Instruments:**

Payments of interest (if any) 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(s) may agree.

**Inflation Linked Instruments:**

Inflation Linked Instruments bear interest at a rate calculated by reference to an index which is a measurement of inflation and/or are Instruments the redemption/repayment amount of which is calculated by reference to an index which is a measurement of inflation.

**Equity Linked Instruments:**

Payments of interest (if any) 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 to changes in the price(s) of the relevant underlying(s) or to such other factors and on such terms as the State and the relevant Dealer(s) may agree. Equity Linked Redemption Instruments may also provide that redemption or repayment, as the case may be, will be by physical delivery of a given (number of) underlying reference item(s).

**Credit Linked Instruments:**

Payment of interest (if any) and/or of principal in respect of Credit Linked Instruments will depend on the credit status of one or more reference debtors other than the State.

**Other Structured Instruments:**

Instruments may also have any other structure as the State and the relevant Dealer(s) may agree and as set out in the relevant Final Terms.

**Prescription:**

Statutory limitations provisions will apply to payments of principal and interest (if any) on the Instruments.

**Redemption/Repayment:**

The applicable Final Terms will indicate either that the Instruments cannot be redeemed or repaid prior to their stated maturity or that the Instruments will be redeemable or repayable at the option of the State and/or the Holders upon giving notice within the notice period indicated in the applicable 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 an amount or amounts and on such terms as indicated in the applicable Final Terms.

**Taxation:**

All payments of principal and interest, if any, 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 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. For more information relating to the taxation of the Instruments see the section entitled "*Taxation in the Federal Republic of Germany*".

**Early Redemption/Repayment of Instruments for Taxation Reasons:**

The Conditions of Borrowing will not contain a provision for early redemption/repayment of the Instruments for taxation reasons.

**Status:**

The obligations arising out of the Instruments will constitute unconditional and unsecured obligations of the State and will rank *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the State, present or future, save for obligations preferred by mandatory provisions of law.

**Negative Pledge:**

The Conditions of Borrowing will not contain a negative pledge provision.

**Cross Default:**

The Conditions of Borrowing will not contain a cross default provision.

**Acceleration:**

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. The Creditors of Certificates of Indebtedness will be entitled to accelerate the Assignable Loans at any time (i) for cause (*Kündigung aus wichtigem Grund*) or (ii) by way of extraordinary termination (*außerordentliche Kündigung*) if the financial situation of the Borrower deteriorates (or such deterioration is imminent) and such deterioration puts the repayment of the Assignable Loan at risk.

**Governing Law:**

German law.

**Place of Performance and Jurisdiction:**

Place of performance and non-exclusive place of jurisdiction in relation to the Instruments is Frankfurt am Main.

**Eligibility of Instruments for Investments of Wards/Premium Reserves:**

In accordance with § 1807 (1) No. 2 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), the Instruments qualify for investments of wards and in accordance with §§ 124, 125 of the Act on the Supervision of Insurance Companies (*Gesetz über die Beaufsichtigung von Versicherungsunternehmen*) dated 1 April 2015, as amended, (in conjunction with § 1 of the Regulation of Restricted Assets of Insurance Companies dated 18 April 2016, as amended, (*Verordnung über die Anlage des gebundenen Vermögens von Versicherungsunternehmen*)) the Instruments qualify for the investment of premium reserves of insurance companies.

**Information relating to the Risk Factors**

There are certain factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Instruments issued or entered into under the Programme. These are set out in detail in "*Risk Factors*". The following aspects are discussed in that section:

- suitability of an investment in the Instruments;
- risks related to the structure of particular Instruments;
- risks related to Instruments generally;
- risks related to the market generally;
- risk of potential conflicts of interest.

Additional risk factors in relation to specific Instruments may be included in the Final Terms relating to such Instruments.

## **Risk Factors**

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

*The State believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in Instruments issued or entered into under the Programme, but the inability of the State to pay interest, principal or other amounts on or in connection with any Instruments may occur for other reasons than those described below 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.*

*Words and expressions defined in "Conditions of Borrowings" shall have the same meanings in this section "Risk Factors".*

### **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:

- (a) 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 amendment or supplement thereto;
- (b) 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;
- (c) 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;
- (d) understand thoroughly the terms of the Instruments and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (e) 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.

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 the Structure of Particular Instruments**

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 realized 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/repayment 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. Instead of periodical interest payments, the difference between the final redemption amount and the issue price constitutes interest income of a Holder 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.

#### *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 instruments with comparable maturities.

#### *Floating Rate Instruments (including Floating Rate Instruments with a Multiplier or Other Leverage Factor)*

Instruments bearing a floating interest rate 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 interest rate are exposed to the risk of fluctuating interest rates 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.

#### *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 (the "**Benchmarks Regulation**") was published in the Official Journal of the EU on 29 June 2016 and applies since 1 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).

The Benchmarks Regulation could have a material impact on any Instruments linked to or referencing LIBOR, EURIBOR or another "benchmark", in particular, if the methodology or other terms of 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 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. 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".

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".

#### *Floating Rate Instruments Linked to the LIBOR*

On 27 July 2017, the Chief Executive of the United Kingdom Financial Conduct Authority (FCA), which regulates the London Interbank Offered Rate (LIBOR), announced that it does not intend to continue to persuade, or use its powers to compel, panel banks to submit rates for the calculation of LIBOR to the administrator of LIBOR after 2021. The announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis is not guaranteed after 2021. It is not possible to predict whether, and to what extent, panel banks will continue to provide LIBOR submissions to the administrator of LIBOR going forwards. This may cause LIBOR to perform differently than it did in the past and may have other consequences which cannot be predicted.

Investors should be aware that, if LIBOR were discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest on Floating Rate Instruments which reference LIBOR will be determined for the relevant period by the fall-back provisions applicable to such Instruments. The fall-back provisions set out in the Conditions of Borrowing rely on a first level upon the provision by reference banks of rates at which such reference banks offer certain deposits which, depending on market circumstances, may not be available at the relevant time, in which case, on a second level, the fall-back provisions applicable to Floating Rate Instruments rely upon the provision by reference banks of rates at which such reference banks were offered deposits, which, depending on market circumstances, may also not be available at the relevant time, which may result, on a third level, in the application of a rate based on the last available offered quotation in respect of the relevant LIBOR, which could result in the same rate being applied until the maturity of the Floating Rate Instruments, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest. Any of the foregoing could have an adverse effect on the value or liquidity of, and return on, any Instruments which reference LIBOR.

#### *Floating Rate Instruments Linked to SONIA*

Where the relevant Final Terms for a Series of Floating Rate Instruments identifies that the Rate of Interest for such Instruments will be determined by reference to SONIA, the Rate of Interest will be determined on the basis of Compounded Daily SONIA. Compounded Daily SONIA differs from LIBOR in a number of material respects, including (without limitation) that Compounded Daily SONIA is a backwards-looking, compounded, risk-free overnight rate, whereas LIBOR is expressed on the basis of a forward-looking term and includes a risk-element based on inter-bank lending. As such, investors should be aware that LIBOR and SONIA may behave materially differently as reference interest rates for Instruments issued under the Programme. The use of Compounded Daily SONIA as a reference rate for debt capital markets instruments is nascent, and is subject to change and development, both in terms of the substance of the calculation and in the development and adoption of market infrastructure for the issuance and trading of bonds referencing Compounded Daily SONIA.

Accordingly, prospective investors in any Instruments referencing Compounded Daily SONIA should be aware that the market continues to develop in relation to SONIA as a reference rate in the capital markets and its adoption as an alternative to Sterling LIBOR. For example, in the context of backwards-looking SONIA rates, market participants and relevant working groups are currently assessing the differences between compounded rates and weighted average rates, and such groups are also exploring forward-looking 'term' SONIA reference rates (which seek to measure the market's forward expectation of an average SONIA rate over a designated term).

The market or a significant part thereof may adopt an application of SONIA that differs significantly from that set out in the Conditions of Borrowing as applicable to Instruments referencing a SONIA rate that are issued under this Prospectus. Furthermore, the Issuer may in the future issue Instruments referencing SONIA that differ materially in terms of interest determination when compared with any previous SONIA-referenced Instruments issued by it under the Programme. The nascent development of Compounded Daily SONIA as an interest reference rate for the debt capital markets, as well as continued development of SONIA-based rates for such market and the market infrastructure for adopting such rates, could result in reduced liquidity or increased volatility or could otherwise affect the market price of any SONIA referenced Instruments issued under the Programme from time to time.

Furthermore, the Rate of Interest on Instruments which reference Compounded Daily SONIA is only capable of being determined at the end of the relevant Observation Period and immediately prior to the relevant Interest Payment Date.

It may be difficult for investors in Instruments which reference Compounded Daily SONIA to estimate reliably the amount of interest which will be payable on Instruments, and some investors may be unable or unwilling to trade such Instruments without changes to their IT systems, both of which factors could adversely impact the liquidity of such Instruments. Further, in contrast to Floating Rate Instruments which reference LIBOR, if Instruments referencing Compounded Daily SONIA are redeemed early on a date which is not an Interest Payment Date, the final Rate of Interest payable in respect of such Instruments shall only be determined immediately prior to the date on which the Instruments become due and payable.

In addition, the manner of adoption or application of SONIA reference rates in the notes markets may differ materially compared with the application and adoption of SONIA in other markets, such as the derivatives and loan markets. Investors should carefully consider how any mismatch between the adoption of SONIA reference rates across these markets may impact any hedging or other financial arrangements which they may put in place in connection with any acquisition, holding or disposal of Instruments referencing Compounded Daily SONIA.

#### *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 Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR), the London Interbank Offered Rate (LIBOR) or the Sterling Overnight Index Average (SONIA). 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 more 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 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 rates on other Instruments. If the State converts from a floating interest rate to a fixed interest rate, the fixed interest rate may be lower than then prevailing interest rates on its fixed interest rate Instruments.

#### *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 or 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 or 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.

#### *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 rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.

### *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.

### *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.

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

The State may issue or enter into Instruments with principal and/or interest determined by reference to an index or a formula, 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:

- (a) the market price of such Instruments may be volatile;
- (b) they may receive no interest;
- (c) payment of principal and or interest may occur at a different time or in a different currency than expected;
- (d) they may lose a substantial portion of their principal;
- (e) a Relevant Factor may be subject to significant fluctuations that may not correlate with changes in interest rates, currencies or other indices;
- (f) 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
- (g) 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 the yield.

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).

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.

### *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/repayment amount linked to inflation, in a reduction of the amount payable on redemption/repayment 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/repayment 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 State Treasury Notes may not benefit from the same ratings assigned to other State Treasury Notes issued under the Programme. Investors should note that no specific rating for Equity Linked State Treasury Notes may have been applied for or sought.

#### *Credit Linked Instruments*

The value of any Instruments linked to the credit of reference entities (the "**Reference Entities**") may vary over time in accordance with the credit of the Reference Entities. An investment in Credit Linked Instruments involves a high degree of risk. In the event of the occurrence of a "Credit Event" in respect of any one or more Reference Entities, the State may redeem or repay, as the case may be, the Instruments either by delivering to the Holders certain deliverable debt obligations (the "**Deliverable Obligations**") of any such Reference Entity that has suffered a Credit Event in full satisfaction of its obligations under the Instruments or, if cash settlement is specified in the relevant Conditions, by the payment of an amount of cash as determined in accordance with the provisions of the relevant Conditions. In certain circumstances, the Instruments may cease to bear interest and, on redemption or repayment, as the case may be, the investor may be repaid nothing. Credit Linked State Treasury Notes may not benefit from the same ratings assigned to other State Treasury Notes issued under the Programme. Investors should note that no specific rating for Credit Linked State Treasury Notes may be applied for or sought.

In the case of "physical settlement", the Deliverable Obligations will be debt obligations of the Reference Entity, selected by the State, of the type and having the characteristics described in the relevant Conditions. Thus, the State may deliver any Deliverable Obligations of a defaulted Reference Entity meeting the criteria described in the relevant Conditions, regardless of their market value at the time of delivery, which may be less than the principal amount of the Instruments or, in certain circumstances, be equal to zero.

The State may issue or enter into Credit Linked Instruments linked to the performance of a portfolio of Reference Entities where the amount of principal and interest (if any) payable by the State pursuant to such Instruments is dependent on whether a Credit Event in respect of one or more Reference Entities has occurred ("**Portfolio Credit Linked Instruments**").

The State's obligations in respect of Credit Linked Instruments are irrespective of the existence or amount of the State's credit exposure to a Reference Entity and the State need not suffer any loss nor provide evidence of any loss as a result of the occurrence of a Credit Event.

In Europe, the U.S. and elsewhere there is increased political and regulatory scrutiny of the derivatives and structured securities industries. This has resulted in a raft of measures for increased regulation which are currently at various stages of implementation and which may restrict investment in certain Credit Linked Instruments, have an adverse impact on the regulatory position for certain investors and/or on the incentives for certain investors to hold Credit Linked Instruments and may thereby also affect the liquidity of such Credit Linked Instruments in the secondary market. Investors in the Credit Linked Instruments are responsible for analysing their own regulatory position and none of the Issuer, the Arranger or the Dealers makes any representation to any prospective investor or purchaser of Credit Linked Instruments regarding the regulatory treatment of their investment at the time of such investment or at any time in the future. Prospective investors should therefore make themselves aware of the changes and requirements applicable to them, in addition to any other applicable regulatory requirements with respect to their investment in Credit Linked Instruments.

By purchasing the Credit Linked Instruments, an investor will be deemed to represent: (i) that it understands the risks associated with the purchase of Credit Linked Instruments, (ii) that it understands that the Instruments are linked to and depend upon the performance of the obligations of the Reference Entities, (iii) that it is purchasing the Instruments for either investment, financial intermediation, hedging or other commercial purposes, (iv) that it has analysed and understands all legal and regulatory requirements applicable to it when making an investment in the Credit Linked Instruments, (v) that the State has not made any representation with respect to the Reference Entities, (vi) that the investor has performed its own credit analysis on the Reference Entities, and (vii) that the investor understands that the

Instruments shall, upon the occurrence of a Credit Event, be redeemed either (a) in exchange for (at the sole option of the State) one or more Deliverable Obligations as specified in the relevant Conditions and that in such an event the investor's recourse under the Instruments will be limited to such Deliverable Obligations only or (b) by the payment of an amount of cash calculated in the manner described in the relevant Conditions which may amount to nothing.

## **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 14 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 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.

### *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.

## **Risks Related to the Market Generally**

### *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.

**Risk of Potential Conflicts of Interest**

In case of Instruments linked to an underlying, the Issuer, each Dealer or any of their respective affiliates may from time to time engage in transactions relating to such underlying which could create conflicts of interest and may have a negative impact on the underlying value.

**Additional Risk Factors**

Additional risk factors in relation to specific Instruments may be included in the Final Terms relating to such Instruments.

## Legal Forms of Instruments

### General

The Programme provides for four different legal forms of Instruments. These are:

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

#### *Bearer Notes*

Instruments may be issued in bearer form. They will be evidenced by one or more Global Notes, either in temporary or permanent form, temporary Global Notes to be exchanged for permanent Global Notes, representing in each case a given number of individual Notes, as specified in the relevant Global Note from time to time. Definitive Notes will not be issued. The Conditions of Borrowing will be appended to the Global Note either in the form of Integrated Conditions or Long-Form Conditions. The State Treasury Notes will be constituted by delivery of duly signed Global Notes bearing the seal of the State. Global Notes will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System and transfers of Notes will be cleared through Clearing Systems.

#### *Collective Debt Register Claims*

Collective Debt Register Claims are registered in the debt register of the State (the "**State Debt Register**") in the name of CBF. Comparable to bearer notes, they are eligible for conveyance within the collective safe custody system (*Girosammelverkehr*) in CBF and are, for the purposes of collective safe custody (*Girosammelverwahrung*) and transfer in accordance with the Security Deposit Act (*Depotgesetz*), 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 State Treasury Notes registered in the name of CBF. Due to the account link established between CBF on the one hand and other national central security depositaries and the international central security depositaries CBL and Euroclear on the other hand the Collective Debt Register Claims may participate in the securities clearing of those other national and international central security depositaries.

#### *Registered Notes*

Registered Notes are claims which are made out in a specific person's name and are not eligible for *Girosammelverwahrung* and *Girosammelverkehr* and which are transferable by assignment in accordance with the Conditions of Borrowing.

#### *Assignable Loans*

Assignable Loans are loans which are evidenced by a Certificate of Indebtedness and are transferable by assignment.

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

### Registration in the State Debt Register

All Instruments issued under the Programme need to be documented by the Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt. The Ministry of Finance will decide whether the issuance of Instruments will need to be issued or recorded in the State Debt Register.

In the case of State Treasury Notes in the form of collective debt register claims the obligations of the State and the rights of the Holders are constituted by the registration of the relevant Collective Debt Register Claims in the State Debt Register (constitutive function).

In the case of Bearer Notes, Registered Notes or Assignable Loans a registration, if any, in the State Debt Register does not have constitutive effect. The legal relationship between the State as the debtor and the holders or creditors will, in the case of Bearer Notes, be determined by the relevant Global Note, in the case of Registered Notes, by the relevant Registered Note and, in the case of Assignable Loans, by the relevant Certificate of Indebtedness.

**Reference to the Final Terms**

The registration in the State Debt Register of any State Treasury Note and of any Assignable Loan shall be made by reference to the content of the 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.



## **Borrowing Procedures**

### **General**

The State and the relevant Dealers will agree on the conditions of borrowing (the "**Conditions**") applicable to each particular Series of State Treasury Notes or Assignable Loan. These Conditions will be constituted by the Conditions of Borrowing as completed, modified, supplemented or replaced by the provisions of the Final Terms applicable to the Instruments as provided below. The Final Terms relating to each Borrowing will specify whether the Conditions are to be Long-Form Conditions or Integrated Conditions. Long-Form Conditions are generally applicable to Assignable Loans.

As to whether the Conditions are documented as Long-Form Conditions or Integrated Conditions the following applies to State Treasury Notes:

- Integrated Conditions will be required where the State Treasury Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- In all other cases, the Issuer may elect to use **Long-Form Conditions** or **Integrated Conditions**.

### **Long-Form Conditions**

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

- the blanks in 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 such blanks;
- the Conditions of Borrowing will be modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the text of any provisions of the Final Terms modifying, supplementing 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 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, supplemented 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.

### **Attachment of Conditions**

In the case of State Treasury Notes to which Long-Form Conditions shall 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 Note or the Registered Note, as the case may be.

In the case of State Treasury Notes to which Integrated Conditions shall apply, the Integrated Conditions will be attached to the confirmation regarding the registration in the State Debt Register, the Global Note or the Registered Note, as the case may be.

In the case of Assignable Loans, to which Long-Form Conditions shall apply, the Final Terms and the Conditions of Borrowing will be attached to the Certificate of Indebtedness. If, for once, Integrated Conditions shall apply to an Assignable Loan, the Integrated Conditions will be attached to the Certificate of Indebtedness.

## Risikofaktoren

*Nachfolgend werden Faktoren dargestellt, die für die Bewertung der mit den im Rahmen des Programms begebenen bzw. aufgenommenen Schuldtitel verbundenen Marktrisiken wesentlich sind.*

*Das Land ist der Auffassung, dass die nachfolgend beschriebenen Faktoren die wesentlichen Risiken darstellen, die mit einer Anlage in die im Rahmen des Programms begebenen bzw. aufgenommenen Schuldtitel verbunden sind; es besteht jedoch die Möglichkeit, dass das Land aus anderen Gründen als den im Folgenden aufgeführten nicht imstande ist, Zins-, Kapital- oder sonstige Zahlungen auf die Schuldtitel oder im Zusammenhang damit zu leisten. Das Land gewährleistet nicht, dass die nachstehenden Aussagen abschließend 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.*

*Begriffen und Ausdrücken, die in dem Abschnitt "Bedingungen der Kreditaufnahme" definiert sind, kommen in diesem Abschnitt "Risikofaktoren" die dort jeweils angegebene Bedeutung zu.*

### **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:

- (a) 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 Zusatz oder Nachtrag enthaltenen Angaben vorzunehmen;
- (b) 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;
- (c) 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;
- (d) die Bedingungen der Schuldtitel im Einzelnen verstehen und mit den Reaktionen etwaiger relevanter Indizes und Finanzmärkte vertraut sein; und
- (e) (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 Anlage. 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.

Die Anlagetätigkeit bestimmter Anleger unterliegt Anlagegesetzen 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 anwendbaren Risikokapital- oder ähnlichen Vorschriften konsultieren.

### **Risiken, die mit der Struktur der Schuldtitel 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. Anstelle von periodischen Zinszahlungen stellt die Differenz zwischen dem Rückzahlungsbetrag und dem Ausgabepreis, den Zinsertrag oder -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.

### *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.

### *Variabel verzinsliche Schuldtitel (einschließlich variabel verzinsliche Schuldtitel mit einem Multiplikator oder sonstigem Hebel)*

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.

### *An den LIBOR, den EURIBOR oder eine andere "Benchmark" gebundene variabel verzinsliche 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 (die "**Benchmark-Verordnung**") wurde am 29. Juni 2016 im Amtsblatt der Europäischen Union ("EU") veröffentlicht und gilt seit dem 1. Januar 2018. 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).

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. 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.

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.

#### *An den LIBOR gebundene variabel verzinsliche Schuldtitel*

Am 27. Juli 2017 hat der Leiter der britischen Finanzaufsichtsbehörde (*Financial Conduct Authority*; FCA), die die Aufsicht über die London Inter-bank Offered Rate (LIBOR) führt, bekannt gegeben, dass die Behörde nicht beabsichtigt, Referenzbanken (*panel banks*) nach 2021 weiterhin dazu zu bewegen bzw. mittels ihrer Befugnisse dazu zu verpflichten, dem LIBOR-Administrator Zinssätze für die Berechnung des LIBOR zu nennen. Diese Ankündigung lässt darauf schließen, dass die Fortführung des LIBOR auf der derzeitigen Grundlage über das Jahr 2021 hinaus nicht gewährleistet ist. Es lässt sich nicht absehen, ob und in welchem Umfang die Referenzbanken dem LIBOR-Administrator in Zukunft weiterhin LIBOR-Sätze übermitteln werden. Dies führt unter Umständen dazu, dass sich der LIBOR anders als in der Vergangenheit entwickelt und weitere unvorhersehbare Folgen eintreten können.

Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass im Falle einer Einstellung bzw. anderweitigen Nichtverfügbarkeit des LIBOR der für an den LIBOR gebundene variabel verzinsliche Schuldtitel geltende Zinssatz für den betreffenden Zeitraum durch die auf diese Schuldtitel anwendbaren Ausweichbestimmungen ermittelt wird. Die in den Bedingungen der Kreditaufnahme enthaltenen Ausweichbestimmungen stützen sich auf einer ersten Stufe auf durch Referenzbanken übermittelte Sätze, zu denen diese Referenzbanken bestimmte Einlagen anbieten und die in Abhängigkeit von den Marktbedingungen unter Umständen zum jeweiligen Zeitpunkt nicht zur Verfügung stehen, wobei sich die Ausweichbestimmungen in diesem Fall auf einer zweiten Stufe auf durch Referenzbanken übermittelte Sätze stützen, zu denen diese Referenzbanken Einlagen angeboten werden und die in Abhängigkeit von den Marktbedingungen unter Umständen zum jeweiligen Zeitpunkt ebenfalls nicht zur Verfügung stehen, was auf einer dritten Stufe zur Heranziehung eines Satzes führen kann, der auf die letzten unter Bezugnahme auf den LIBOR angezeigten Angebotssätze beruht, was die Heranziehung desselben Satzes bis zur Fälligkeit der variabel verzinslichen Schuldtitel zur Folge haben könnte, wodurch aus der variablen Verzinsung letztlich ein fester Zinssatz würde. Jeder der vorgenannten Umstände könnte sich nachteilig auf den Wert oder die Liquidität von an den LIBOR gebundenen Schuldtitel sowie die daraus erzielten Erträge auswirken.

#### *An den SONIA gebundene variabel verzinsliche Schuldtitel*

Soweit die für eine Serie Variabel Verzinslicher Schuldtitel maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass der Referenzsatz für den Zinssatz dieser Schuldtitel SONIA ist, wird dieser Zinssatz auf der Grundlage des Compounded Daily SONIA bestimmt. Der Compounded Daily SONIA unterscheidet sich in einigen wesentlichen Aspekten vom LIBOR, unter anderem darin, dass er ein retrospektivischer, nach einer Zinseszinsformel berechneter

risikoloser Tagesgeldsatz ist, während der LIBOR auf Grundlage einer zukunftsgerichteten Laufzeit berechnet wird und aufgrund der Kreditvergabe zwischen den Banken mit einem Risikoelement behaftet ist. Anleger sollten sich daher bewusst sein, dass sich LIBOR und SONIA als Referenzzinssätze unter Umständen in wesentlichen Aspekten unterschiedlich auf im Rahmen des Programms begebene Schuldtitel auswirken. Die Verwendung des Compounded Daily SONIA als Referenzsatz für Fremdkapitalmarktinstrumente ist noch im Anfang begriffen und sowohl im Hinblick auf die Berechnungsmethode als auch die Ausgestaltung und Akzeptanz der für die Begebung und den Handel mit an den Compounded Daily SONIA gekoppelten Anleihen einzuführenden Marktinfrastruktur Änderungen und Entwicklungen unterworfen.

Potenzielle Anleger in Schuldtitel mit einem Compounded-Daily-SONIA-Referenzsatz sollten sich daher bewusst sein, dass sich die Kapitalmärkte im Hinblick auf den SONIA als Referenzsatz und seine Übernahme als Alternative zum Sterling LIBOR ständig weiterentwickeln. Im Zusammenhang der retropektivischen SONIA-Sätze bewerten Marktteilnehmer und mit dem Thema befasste Arbeitsgruppen derzeit beispielsweise die Unterschiede zwischen nach einer Zinseszinsformel berechneten und gewichteten Durchschnittssätzen und prüfen darüber hinaus zukunftsgerichtete SONIA-Referenzsätze mit Laufzeit (um festzustellen, was der Markt zukunftsgerichtet von einem SONIA-Durchschnittssatz über eine festgelegte Laufzeit erwartet).

Der Markt bzw. ein Großteil der Marktakteure könnten SONIA in einer Weise anwenden, die sich wesentlich von der Anwendung unterscheidet, welche die Bedingungen der Kreditaufnahme der Schuldtitel vorsehen, die einen SONIA-Satz als Referenzsatz haben und im Rahmen dieses Prospekts begeben werden. Darüber hinaus wird die Emittentin in Zukunft gegebenenfalls Schuldtitel mit einem SONIA-Referenzsatz begeben, die sich hinsichtlich der Zinsbestimmung wesentlich von denjenigen Schuldtiteln mit einem SONIA-Referenzsatz unterscheiden, die sie bereits zuvor im Rahmen des Programms begeben hatte. Die noch am Anfang stehende Entwicklung des Compounded Daily SONIA als Referenzzinssatz für die Fremdkapitalmärkte und die ständige Weiterentwicklung der auf SONIA basierenden Sätze für diesen Markt sowie der Marktinfrastruktur für die Übernahme dieser Sätze könnte zu einer verminderten Liquidität oder einer verstärkten Volatilität führen oder sich anderweitig auf den Marktpreis von jeweils im Rahmen des Programms begebenen Schuldtiteln mit SONIA-Referenzsätzen auswirken.

Darüber hinaus kann der Zinssatz von Schuldtiteln mit einem Compounded-Daily-SONIA-Referenzsatz erst am Ende des jeweiligen Beobachtungszeitraums und unmittelbar vor dem jeweiligen Zinszahlungstag bestimmt werden. Es könnte sich für Anleger in Schuldtitel mit einem Compounded-Daily-SONIA-Referenzsatz als schwierig erweisen, den auf die Schuldtitel zahlbaren Zinsbetrag verlässlich einzuschätzen, und einige Anleger werden womöglich nicht in der Lage bzw. bereit sein, ohne Änderungen an ihren IT-Systemen mit solchen Schuldtiteln zu handeln, was sich in beiden Fällen nachteilig auf die Liquidität solcher Schuldtitel auswirken könnte. Darüber hinaus kann im Falle, dass Schuldtitel mit einem Compounded-Daily-SONIA-Referenzsatz an einem Tag vorzeitig zurückgekauft werden, der kein Zinszahlungstag ist, der endgültige auf diese Schuldtitel anwendbare Zinssatz – anders als bei Variabel Verzinslichen Schuldtiteln mit einem LIBOR-Referenzsatz – erst unmittelbar vor dem Tag bestimmt werden, an dem die Schuldtitel fällig und zahlbar werden.

Ferner unterscheidet sich die Art der Übernahme oder Anwendung der SONIA-Referenzsätze in den Anleihemärkten möglicherweise wesentlich von der Übernahme und Anwendung des SONIA in anderen Märkten wie den Derivate- oder Kreditmärkten. Anleger sollten sorgfältig prüfen, wie sich etwaige Abweichungen bei der Übernahme von SONIA-Referenzsätzen zwischen diesen Märkten auf Hedging- oder sonstige finanzielle Arrangements auswirken könnten, die sie möglicherweise im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten oder der Veräußerung von Schuldtiteln mit einem Compounded-Daily-SONIA-Referenzsatz abgeschlossen haben.

#### *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, dem LIBOR oder dem SONIA beruht. Der Marktwert dieser Schuldtitel unterliegt in der Regel stärkeren Schwankungen als der Marktwert anderer herkömmlicher variabel verzinslicher Schuldtitel, die an denselben Referenzzinssatz gekoppelt sind (und für die auch in sonstiger Hinsicht vergleichbare Bedingungen gelten). Umgekehrt variabel verzinsliche Schuldtitel unterliegen stärkeren 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 Satz umwandelt, wenn zu erwarten ist, dass sich damit die Gesamtkosten der Kreditaufnahme senken lassen. Wenn das Land unter diesen Umständen 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 Satz 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 fest verzinslichen Schuldtitel zu dem Zeitpunkt vorherrschenden Zinssätze.

#### *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 Tag der Begebung 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.

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

Wenn bezüglich der Rückzahlung eine Wahlmöglichkeit vorgesehen ist, so schränkt dies voraussichtlich den Marktwert 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 kann davon ausgegangen werden, dass das Land die Schuldtitel zurückzahlt, wenn seine Kosten einer 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 Rückzahlungsbetrag 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 verfügbaren Anlagemöglichkeiten prüfen.

#### *Bandbreitenwachsschuldtitel*

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 Bandbreitenwachsschuldtitel 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.

#### *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.

#### *Indexgebundene Schuldtitel und Doppelwährungsschuldtitel*

Das Land kann Schuldtitel begeben oder aufnehmen, bei denen Kapital- oder Zinszahlungen durch Bezugnahme auf einen Index oder eine Formel, die Preisentwicklung des/der jeweiligen Basiswertes/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 der, auf die die Schuldtitel lauten. Potenzielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass:

- (a) der Marktpreis solcher Schuldtitel starken Schwankungen unterliegen kann;
- (b) sie unter Umständen keine Zinszahlungen erhalten;
- (c) Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen zu anderen Zeitpunkten oder in einer anderen Währung erfolgen können als erwartet;
- (d) sie unter Umständen einen erheblichen Teil des eingesetzten Kapitals verlieren;
- (e) ein maßgeblicher Faktor erheblichen Schwankungen unterliegen kann, die nicht parallel zu Entwicklungen der Zinssätze, Wechselkurse oder sonstiger Indizes verlaufen;
- (f) 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;
- (g) 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 umso größer sind, je früher die Veränderung in Bezug auf den maßgeblichen Faktor eintritt.

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 Basiswerte(s) ermittelten Betrags erfolgen.

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 bzw. der in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen definierten Index/Indizes 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 Basiswerte(s) 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 oder mehrerer Basiswerte(s) berechnet werden. Aktiengebundene Landesschatzanweisungen erhalten unter Umständen nicht das gleiche Rating wie andere im Rahmen des Programms begebene Landesschatzanweisungen. Anleger werden darauf hingewiesen, dass unter Umständen kein individuelles Rating für aktiengebundene Landesschatzanweisungen beantragt oder angestrebt wird.

### *Credit-Linked-Schuldtitel*

Der Wert von Schuldtiteln, die an den "Kredit" von Referenzunternehmen (die "**Referenzunternehmen**") gebunden sind, kann im Lauf der Zeit in Abhängigkeit dieses "Kredits" der Referenzschuldner schwanken. Eine Anlage in Credit-Linked-Schuldtitel ist mit hohem Risiko verbunden. Tritt in Bezug auf ein oder mehrere Referenzunternehmen ein Kreditereignis ein, so kann das Land die Schuldtitel entweder durch Lieferung bestimmter lieferbarer Schuldinstrumente (die "**lieferbaren Schuldinstrumente**") jedes Referenzunternehmens, in Bezug auf welches ein Kreditereignis eingetreten ist, zur vollständigen Erfüllung seiner Verbindlichkeiten aus den Schuldtiteln an die Gläubiger oder, sofern die jeweiligen Bedingungen einen Barausgleich vorsehen, durch Zahlung eines nach Maßgabe der jeweiligen Bedingungen bestimmten Barbetrags zurückzahlen. Unter bestimmten Umständen werden die Schuldtitel nicht weiter verzinst, und es kann der Fall eintreten, dass der Anleger bei Rückzahlung keine Zahlung erhält. An Kreditereignisse gebundene Landesschatzanweisungen erhalten unter Umständen nicht das gleiche Rating wie andere im Rahmen des Programms begebene Landesschatzanweisungen. Anleger werden darauf hingewiesen, dass unter Umständen kein individuelles Rating für an Kreditereignisse gebundene Landesschatzanweisungen beantragt oder angestrebt wird.

Im Falle einer effektiven Lieferung wählt das Land als lieferbare Schuldinstrumente Schuldinstrumente des Referenzunternehmens aus, die nach Art und Ausstattung den Angaben der jeweiligen Bedingungen entsprechen. Das Land kann daher lieferbare Schuldinstrumente eines ausgefallenen Referenzunternehmens, die die in den jeweiligen Bedingungen angegebenen Kriterien erfüllen, unabhängig von deren Marktwert zum Zeitpunkt der Lieferung liefern, wobei dieser Marktwert niedriger sein kann als der Nennbetrag der Schuldtitel oder unter bestimmten Umständen auch null sein kann.

Das Land kann Credit-Linked-Schuldtitel begeben oder aufnehmen, die an die Fähigkeit eines Portfolios von Referenzunternehmen, ihre Kreditverbindlichkeiten zu bedienen, gekoppelt sind und bei denen Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen durch das Land davon abhängen, ob ein Kreditereignis in Bezug auf ein oder mehrere Referenzunternehmen eingetreten ist ("**Portfolio-Credit-Linked-Schuldtitel**").

Die Verbindlichkeiten des Landes hinsichtlich Credit-Linked-Schuldtiteln bestehen unabhängig von dem Bestehen oder der Höhe des Ausfallrisikos, dem das Land gegenüber einem Referenzunternehmen ausgesetzt ist, und der Eintritt eines Kreditereignisses führt nicht zwingend dazu, dass das Land selbst einen Verlust erleidet oder nachweisen muss.

In Europa, den Vereinigten Staaten sowie anderen Regionen und Ländern kommt es zu verstärkten politischen und aufsichtsrechtlichen Überprüfungen in den Bereichen Derivate und strukturierte Wertpapiere. Diese führten zu einer Vielzahl von Maßnahmen für eine verstärkte Regulierung, die sich derzeit in verschiedenen Phasen der Umsetzung befinden und die eine Anlage in bestimmte Credit-Linked-Schuldtitel einschränken können, sich nachteilig auf die aufsichtsrechtliche Position bestimmter Anleger und/oder die Anreize für bestimmte Anleger zum Halten von Credit-Linked-Schuldtiteln auswirken können und dadurch auch die Liquidität dieser Credit-Linked-Schuldtitel im Sekundärmarkt beeinträchtigen können. Anleger in die Credit-Linked-Schuldtitel sind für die Prüfung ihrer aufsichtsrechtlichen Position selbst verantwortlich, und weder die Emittentin noch der Arrangeur oder die Platzeure geben gegenüber potenziellen Anlegern oder Käufern der Credit-Linked-Schuldtitel eine Zusicherung hinsichtlich der aufsichtsrechtlichen Behandlung ihrer Anlage zum Zeitpunkt der Investition oder zu einem künftigen Zeitpunkt ab. Potenzielle Anleger sollten sich daher über die für sie geltenden Änderungen und Anforderungen und darüber hinaus über alle sonstigen in Bezug auf ihre Anlage in die Credit-Linked-Schuldtitel geltenden aufsichtsrechtlichen Anforderungen informieren.

Es wird angenommen, dass ein Anleger mit dem Kauf von Credit-Linked-Schuldtiteln folgende Zusicherungen abgibt: (i) er ist sich der mit dem Kauf von Credit-Linked-Schuldtiteln verbundenen Risiken bewusst, (ii) er ist sich bewusst, dass die Schuldtitel an die Fähigkeit von Referenzunternehmen, ihre Kreditverbindlichkeiten zu bedienen, gekoppelt sind, (iii) er kauft die Schuldtitel zu Anlagezwecken in seiner Eigenschaft als Finanzvermittler, im Zusammenhang mit Sicherungsgeschäften oder zu sonstigen gewerblichen Zwecken, (iv) er alle rechtlichen und regulatorischen Vorgaben, die auf ihn im Zusammenhang mit einer Anlage in die Credit-Linked-Schuldtitel Anwendung finden, geprüft und verstanden hat, (v) das Land hat keine Zusicherungen hinsichtlich der Referenzunternehmen abgegeben, (vi) der Anleger hat eine unabhängige Bonitätsprüfung der Referenzunternehmen vorgenommen und (vii) der Anleger ist sich bewusst, dass die Rückzahlung von Schuldtiteln bei Eintritt eines Kreditereignisses entweder (a) durch Austausch (im alleinigen Ermessen des Landes) gegen ein oder mehrere lieferbare Schuldinstrumente wie in den jeweiligen Bedingungen angegeben erfolgt und in diesem Fall das Rückgriffsrecht des Anlegers aus den Schuldtiteln auf diese lieferbaren Schuldinstrumente beschränkt ist oder (b) durch Zahlung eines wie in den jeweiligen Bedingungen angegeben ermittelten Barbetrags erfolgt, der null betragen kann.



## Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit den Schuldtiteln

### *Die geplante Finanztransaktionssteuer*

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

Der Vorschlag der Kommission 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 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 gesetzt werden wird und wann sie in Bezug auf Geschäfte mit den 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.

### *Interessenkonflikte*

Bei indexierten oder anderen strukturierten Schuldtiteln können die Emittentin und die Platzeure oder mit diesen verbundene Unternehmen Geschäfte mit Bezug auf den diesen Schuldtiteln zu Grunde liegenden Basiswert abschließen, die Interessenkonflikte auslösen und einen negativen Einfluss auf den den Wertpapieren zu Grunde liegenden Basiswert haben können.

## Allgemeine marktbezogene Risiken

### *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 wäre 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.

### **Zusätzliche Risikofaktoren**

Zusätzliche Risikofaktoren in Bezug auf einzelne Schuldtitel können in den Endgültigen Bedingungen, die auf diese Schuldtitel anwendbar sind, dargestellt werden.

## Rechtsformen der Schuldtitel

### Allgemeines

Das Programm bietet vier verschiedene rechtliche Formen von Schuldtiteln des Landes an, die nachstehend aufgeführt sind:

- Inhaberschuldverschreibungen;
- Sammelschuldbuchforderungen;
- Namensschuldverschreibungen; und
- Schuldscheindarlehen.

### *Inhaberschuldverschreibungen*

Die Schuldtitel können in Inhaberform ausgegeben werden. Sie werden durch eine oder mehrere Sammelurkunden (entweder vorläufige oder Dauersammelurkunden) verbrieft, wobei vorläufige Sammelurkunden gegen Dauersammelurkunden ausgetauscht werden können, die jeweils eine bestimmte Anzahl an einzelnen Inhaberschuldverschreibungen verbrieft, die in der betreffenden Dauersammelurkunde angegeben ist. Es werden keine Einzelurkunden ausgegeben. Die Bedingungen der Kreditaufnahme werden der Dauersammelurkunde entweder in Form von konsolidierten oder nicht-konsolidierten Bedingungen beigefügt. Die Inhaberschuldverschreibungen werden durch die Lieferung von ordnungsgemäß unterzeichneten Dauersammelurkunden begeben, auf denen das Landessiegel angebracht ist. Dauersammelurkunden werden von bzw. im Auftrag eines Clearing-Systems verwahrt und Übertragungen von Inhaberschuldverschreibungen werden über Clearing-Systeme abgewickelt.

### *Sammelschuldbuchforderungen*

Sammelschuldbuchforderungen sind auf den Namen der CBF im Schuldbuch des Landes (das "**Landesschuldbuch**") eingetragen. Ähnlich wie Inhaberschuldverschreibungen sind sie für die Girosammelverwahrung und den Girosammelverkehr bei CBF zugelassen und werden gemäß dem Depotgesetz für diese Zwecke rechtlich wie Inhaberschuldverschreibungen behandelt. Wie im Falle der Inhaberschuldverschreibungen gelten die Inhaber von Sammelschuldbuchforderungen als Miteigentümer von Anteilen am Gesamtnennbetrag der Landesschatzanweisungen, die im Namen von CBF registriert sind. Aufgrund der zwischen CBF einerseits und sonstigen nationalen Zentralverwahrern und den internationalen Zentralverwahrern CBL und Euroclear andererseits eingerichteten Kontoverbindungen sind Sammelschuldbuchforderungen zur Teilnahme am Girosammelverkehr dieser anderen nationalen und internationalen Zentralverwahrer berechtigt.

### *Namensschuldverschreibungen*

Namensschuldverschreibungen sind Forderungen, die auf den Namen einer bestimmten Person lauten und nicht zur Girosammelverwahrung und zum Girosammelverkehr zugelassen sind, und die im Einklang mit den Bedingungen der Kreditaufnahme durch Abtretung übertragbar sind.

### *Schuldscheindarlehen*

Schuldscheindarlehen sind Darlehen, die durch einen Schuldschein verbrieft werden. Sie sind durch Abtretung übertragbar.

Das Land geht davon aus, dass Schuldscheindarlehen im Rahmen von Privatplatzierungen auf nicht-syndizierter Basis ausschließlich qualifizierten Anlegern angeboten werden.

### **Eintragung in das Landesschuldbuch**

Alle Schuldtitel die im Rahmen des Programms begeben werden, müssen durch das Ministerium der Finanzen des Landes Sachsen-Anhalt beurkundet werden. Das Ministerium der Finanzen bestimmt, ob die Begebung von Schuldtiteln durch Ausstellung von Urkunden oder durch Eintragung in das Landesschuldbuch vorgenommen wird.

Bei Landesschatzanweisungen in Form von Sammelschuldbuchforderungen werden die Verpflichtungen des Landes und die Rechte der Gläubiger durch die Eintragung der relevanten Sammelschuldbuchforderung in das Landesschuldbuch begründet (konstitutive Wirkung der Eintragung).

Bei Inhaberschuldverschreibungen, Namensschuldverschreibungen oder Schuldscheindarlehen kommt der Eintragung im Landesschuldbuch, soweit vorgenommen, keine konstitutive Wirkung zu. Das Rechtsverhältnis zwischen dem

Land als Schuldner und den Gläubigern wird in den Fällen der Inhaberschuldverschreibungen durch die relevante Sammelurkunde, in Fällen der Namensschuldverschreibungen durch die relevante Namensurkunde und in Fällen der Schuldscheindarlehen durch den relevanten Schuldschein bestimmt.

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

Die Eintragung einer jeden Landesschatzanweisung und eines jeden Schuldscheindarlehen in das Landesschuldbuch erfolgt unter Bezugnahme auf den Inhalt der Endgültigen Bedingungen für die jeweilige Landesschatzanweisung. Im Falle von konsolidierten Bedingungen enthalten die Endgültigen Bedingungen die konsolidierten Bedingungen. Im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen verweisen die Endgültigen Bedingungen auf die Bedingungen der Kreditaufnahme.

## Vorgehensweise bei einer Kreditaufnahme

### Allgemeines

Das Land und die jeweiligen Platzeure vereinbaren die Bedingungen der Kreditaufnahme, die auf eine bestimmte Ausgabe von Landesschatzanweisungen oder ein Schuldscheindarlehen Anwendung finden sollen (die "**Bedingungen**"), sowie bei Landesschatzanweisungen deren rechtliche Form. Diese Bedingungen ergeben sich aus den Bedingungen der Kreditaufnahme, die durch die in den für die Kreditaufnahme geltenden Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben vervollständigt, abgeändert, ergänzt 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 handeln soll. Nicht-konsolidierte Bedingungen sind grundsätzlich auf Schuldscheindarlehen anwendbar.

Bei der Frage, ob die Bedingungen der Landesschatzanweisungen als nicht-konsolidierte oder konsolidierte Bedingungen dokumentiert werden, gilt, dass:

- Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Landesschatzanweisungen insgesamt oder teilweise öffentlich angeboten oder an anfänglich nicht qualifizierte Anleger vertrieben werden sollen.
- In allen anderen Fällen kann der Emittent wählen, ob nicht-konsolidierte Bedingungen oder konsolidierte Bedingungen verwendet werden.

### Nicht-konsolidierte Bedingungen

Bestimmen die Endgültigen Bedingungen, dass für die Kreditaufnahme nicht-konsolidierte Bedingungen gelten sollen, so bestimmen sich die jeweils geltenden Bedingungen aus den Angaben der 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, Ergänzung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Bedingungen der Kreditaufnahme vorsehen, gelten die betreffenden Bestimmungen der Bedingungen der Kreditaufnahme als entsprechend geändert, ergänzt oder (vollständig oder teilweise) ersetzt;
- alternative oder wählbare Bestimmungen der Bedingungen der Kreditaufnahme, deren Anwendung in den korrespondierenden 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 Erläuterungen in den Endgültigen Bedingungen gelten als in den Bedingungen nicht enthalten.

### Konsolidierte Bedingungen

Bestimmen die 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 nicht-anwendbaren 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, ergänzt oder (ganz oder teilweise) ersetzt.

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

### Beifügung der Bedingungen

Bei Landesschatzanweisungen, für die nicht-konsolidierte Bedingungen vereinbart sind, sind der Bestätigung über die Eintragung in das Landesschuldbuch, der Sammelurkunde bzw. der Namensurkunde die Endgültigen Bedingungen und die Bedingungen der Kreditaufnahme beifügt.

Bei Landesschatzanweisungen, für die konsolidierte Bedingungen vereinbart sind, sind der Bestätigung über die

Eintragung in das Landesschuldbuch, der Sammelurkunde bzw. der Namensurkunde die konsolidierten Bedingungen beigefügt.

Bei Schuldscheindarlehen sind dem Schuldschein, wenn nicht-konsolidierte Bedingungen vereinbart sind, die Endgültigen Bedingungen und die Bedingungen der Kreditaufnahme beigefügt. Sofern ausnahmsweise bei Schuldscheindarlehen konsolidierte Bedingungen vereinbart sind, sind dem Schuldschein 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 (the "**Supplement**") to the Basic Terms containing those Conditions of Borrowing that shall apply to State Treasury Notes in registered form and are supplemental to the Basic Terms.

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

### PART I – BASIC TERMS

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

**[in the case of Long-Form Conditions:**

The provisions of these Conditions of Borrowing apply to these State Treasury Notes as completed, modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the terms of the final terms (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, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of these Conditions of Borrowing shall be deemed to so modify, supplement 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.]

#### [CONDITIONS]

##### § 1

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

(1) *Currency and Denomination.* This series (the "Series") of State Treasury Notes (the "State Treasury Notes") of the Federal State of Saxony-Anhalt (the "Issuer") is being issued in [insert currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of [In the case the Global Note is a NGN insert: subject to § 1(6)] [insert amount] in the denomination of [insert specified denomination] (the "Specified Denomination").

**[in the 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 Note.* The State Treasury Notes are represented by [a] [specify if more than one] global note[s] in bearer form ([the] [each, a] "Global Note") without interest coupons. The right to demand delivery of definitive certificates shall be excluded. The Global Note[s] shall be executed on behalf of the Issuer by an authorised representative of the Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt, bear the seal of the Federal State of Saxony-Anhalt [should the Issuer so determine insert: and will be registered in the debt register of the Federal State of Saxony-Anhalt (the "State Debt Register"), which will be confirmed by the signature of the authorized debt registrar]. [It] [They] shall further bear the control signature of the Fiscal Agent. [In the case the Global Note is a NGN insert: and shall be manually signed on behalf of and by power attorney of the Issuer by the common safekeeper.]]

**[in the 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 Note – Exchange for Permanent Global Note.*

(a) The State Treasury Notes are initially represented by a temporary global note in bearer form (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for State Treasury Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note in bearer form (the "Permanent Global Note" and, together with the Temporary Global Note, the "Global Notes") without coupons. The right to demand delivery of definitive certificates shall be excluded. The Global Notes shall be executed on behalf of the Issuer by an authorised representative of the Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt, bear the seal of the Federal State of Saxony-Anhalt **[should the Issuer so determine insert:** and will be registered in the debt register of the Federal State of Saxony-Anhalt (the "State Debt Register"), which will be confirmed by the signature of the authorized debt registrar]. They shall further bear the control signature of the Fiscal Agent **[In the case the Global Note is a NGN insert:** and shall each be manually signed on behalf of and by power of attorney of the Issuer by the common safekeeper].

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note in the form and subject to the conditions provided in subparagraph (a) above from a date (the "Exchange Date") 40 days after the issue date of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made to the extent that certifications have been delivered to the effect that the beneficial owner or owners of the State Treasury Notes represented by the Temporary Global 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) as required by U.S. tax law. **[In case of interest bearing State Treasury Notes insert:** Payment of interest on State Treasury Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the issue date of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1 (2).] Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For the purposes of this paragraph [and § 6(2)] "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 the 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 Series of State Treasury Notes shall be entered with constitutive effect as a collective debt register claim in favour of Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF") into the debt register of the Federal State of Saxony-Anhalt (the "State Debt Register") for the entire life of the State Treasury Notes. The delivery of definitive certificates representing 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 the procedures established for this purpose by the Clearing System.]

(3) *Clearing System.* The Global Note[s] will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System **[in the 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:** , in the case of the Permanent Global Note until all obligations of the Issuer under the State Treasury Notes have been satisfied]. "Clearing System" means **[if more than one Clearing System insert:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")][,] [and] [Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("CBL")] [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear each an International Central Securities Depository ("ICSD" and together the "ICSDs")) and any successor in such capacity.] **[Specify other Clearing System and set forth applicable provisions herein.]**

**[In the case of State Treasury Notes kept in custody on behalf of the ICSDs insert:**

**[In the case the Global Note is a NGN insert:** The State Treasury Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

**[In the case the Global Note is a CGN insert:** The State Treasury Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]]

(4) *Holder of State Treasury Notes.* "Holder" means any holder of the State Treasury Notes.

(5) *References.* References in these Conditions to the "State Treasury Notes" are references to State Treasury Notes of this Series and shall, as the context requires, include references to Global Notes.



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 (a "Successor Currency") to the extent that payment in the predecessor currency is no longer a legal means of payment by the Issuer on the State Treasury Notes.

**[In the case the Global Note is a NGN insert:**

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

On any redemption or payment of **[in case of instalment State Treasury Notes insert: an instalment] [in case of interest bearing State Treasury Notes insert: or interest]** being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the State Treasury Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption **[in case of interest bearing State Treasury Notes or instalment State Treasury Notes insert:; payment]** or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the State Treasury Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate amount of the State Treasury Notes so redeemed or purchased and cancelled **[in case of instalment State Treasury Notes insert: or by the aggregate amount of such instalment so paid.]**.

**[In the case the Temporary Global Note is a NGN insert:** On an exchange of a portion only of the State Treasury Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered accordingly in the records of the ICSDs.]]

**§ 2  
(STATUS)**

The obligations arising out of the State Treasury Notes constitute unconditional and unsecured obligations of the Issuer and rank *pari passu* without any preference among themselves and *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  
([INTEREST] [INDEXATION])**

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

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The State Treasury Notes bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** % *per annum* (the "Rate of Interest") from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date. Interest shall be payable [semi-] [annually] **[●]** 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 per Specified Denomination].] [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 per Specified Denomination].]**

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the State Treasury Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the State Treasury Notes beyond the expiry of the day preceding the due date until the expiry of the day preceding the day of actual redemption of the State Treasury Notes at the default rate of interest established by law<sup>1)</sup>, unless the Rate of Interest for the last preceding interest period is higher. In this case, the higher Rate of Interest will be the default rate of interest.

---

<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) German Civil Code.

(3) *Calculation of 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 relevant Rate of Interest to the Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction, and rounding the resultant figure to the nearest **[if the Specified Currency is euro insert: 0.01 EUR, with 0.005 EUR being rounded upwards]** **[if the Specified Currency is not euro insert: unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards].**

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

**](1) *Interest Payment Dates.*** The State Treasury Notes bear interest on their aggregate principal amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date"). Interest shall be payable in arrear on each Interest Payment Date. "Interest Payment Date" means **[in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each [insert Specified Interest Payment Dates]] [in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Conditions) falls [●] [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, it shall be:

**[if Modified Following Business Day Convention 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.]

**[if FRN Convention 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 **[●] months** **[insert other specified period(s)]** after the preceding applicable Interest Payment Date.]

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

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

**[If adjustment of interest applies insert:** If the date for payment is [brought forward] [or] [postponed] as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly.]

**[If adjustment of interest does not apply insert:** The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such delay.]

**[in the 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] **[insert Relevant Financial Centre or Centres]** 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 (TARGET2) System and the Clearing System are open to effect payments.

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period will be, except as provided below, 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 of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date ("EURIBOR") **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)],** 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 [second] **[insert other applicable number of days]** [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 Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [Frankfurt am Main] **[insert other relevant Financial Centre]**.

[if Margin insert: "Margin" means [insert Margin] % per annum.]

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

If the Screen Page is not available or no such quotation appears, in each case as at such time, the Calculation Agent shall request five of the Reference Banks to provide the Calculation Agent with its offered quotation (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 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 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 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 thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by 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 the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the euro-zone interbank market [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in euro for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in euro for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) 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 quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [if Margin 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 quotations were offered [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin.]

"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 rates 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 the case of Floating Rate State Treasury Notes where the Reference Interest Rate is other than EURIBOR and other than SONIA insert:

In this § 3 "Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing Systems as well as commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [London][.] [and] [insert Relevant Financial Centre or Centres].

(2) *Rate of Interest.* [if Screen Rate Determination insert: The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a. m. ([London] [insert other relevant Financial Centre] time) on the Interest Determination Date [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin], 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 of days] [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 Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [Frankfurt am Main] **[insert other relevant Financial Centre]**.

**[if Margin insert: "Margin" means [insert Margin] % per annum.]**

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

**[If another basis for determining any reference interest rate is agreed upon, full details thereof will be set forth in the applicable Final Terms.]**

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears in each case as at such time, the Calculation Agent shall request four Reference Banks selected by it (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] **[insert other relevant Financial Centre]** interbank market at approximately 11.00 a.m. ([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 rates, 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. ([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 Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) 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 quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if Margin 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 quotations were offered **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**.

"Reference Banks" means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: those banks whose offered rates 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.]**

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

In this § 3 "Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks in [London] [,] **[and] [insert Relevant Financial Centre or Centres]** 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 (TARGET2) System] and the Clearing System [is] [are] open to effect payments.**

(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Accrual Period will be determined by the Calculation Agent on the following basis:

Compounded Daily SONIA on the Interest Determination Date of each Interest Accrual Period as calculated by the Calculation Agent, **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** (which for the avoidance of doubt, is not **[compounded] [deducted]** daily but **[added to] [subtracted from]** the Compounded Daily SONIA on the Interest Determination Date).

"Compounded Daily SONIA" means, with respect to an Interest Accrual Period, the rate of return of a daily compound interest investment during the Observation Period corresponding to such Interest Accrual Period (with the daily Sterling overnight reference rate as reference rate for the calculation of interest) as calculated by the Calculation Agent on the relevant Interest Determination Date in accordance with the following formula (and the resulting percentage will be rounded if necessary to the nearest fifth decimal place, with 0.000005 being rounded upwards):

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_o} \left( 1 + \frac{SONIA_{i-[5][\bullet]LBD} \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

where:

"Observation Period" means the period from (and including) the date falling [five] [●] London Banking Days prior to the first day of the relevant Interest Accrual Period to (but excluding) the date falling [five] [●] London Banking Days prior to (A) (in the case of an Interest Period) the Interest Payment Date for such Interest Period or (B) (in the case of any other Interest Accrual Period) the day on which the relevant payment of interest falls due.

"Screen Page" means [Reuters page SONIA] [●].

"d" means the number of calendar days in the relevant Interest Accrual Period.

"d<sub>o</sub>" means the number of London Banking Days in the relevant Interest Accrual Period.

"i" means a series of whole numbers from one to d<sub>o</sub>, each representing the relevant London Banking Day in chronological order from (and including) the first London Banking Day in the relevant Interest Accrual Period.

"London Banking Day" or "LBD" means any day on which commercial banks in London are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits).

**[if Margin insert: "Margin" means [insert Margin] % per annum.]**

"n<sub>i</sub>" for any London Banking Day "i", means the number of calendar days from (and including) such London Banking Day "i" up to (but excluding) the following London Banking Day.

"SONIA Reference Rate" means, in respect of any London Banking Day ("LBD<sub>x</sub>"), a reference rate equal to the daily SONIA rate for such LBD<sub>x</sub>, as provided by the administrator of SONIA to authorised distributors and as then published on the Screen Page on the London Banking Day immediately following LBD<sub>x</sub>.

"SONIA<sub>i-[5][●]LBD</sub>" means the SONIA Reference Rate for the London Banking Day (being a London Banking Day falling in the relevant Observation Period) falling [five] [●] London Banking Days prior to the relevant London Banking Day "i".

"Interest Accrual Period" means (i) each Interest Period and (ii) any other period (if any) in respect of which interest is to be calculated, being the period from (and including) the first day of such period to (but excluding) the day on which the relevant payment of interest falls due (which, if a Holder declares its State Treasury Notes due and demands immediate redemption thereof in accordance with § 8, shall be the date of redemption (exclusive)).

"Interest Determination Date" means the [fifth] [●] London Banking Day prior to (A) (in the case of an Interest Period) the Interest Payment Date for such Interest Period or (B) (in the case of any other Interest Accrual Period) the day on which the relevant payment of interest falls due.

"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.

If, in respect of any London Banking Day in the relevant Observation Period, the applicable SONIA Reference Rate is not made available on the Screen Page and has not otherwise been published by the relevant authorised distributors, then the SONIA Reference Rate in respect of such London Banking Day shall be: (i) the Bank of England's Bank Rate

(the "Bank Rate") prevailing at 5.00 p.m. (London time) (or, if earlier, close of business) on such London Banking Day; plus (ii) the arithmetic mean of the spread of the SONIA Reference Rate to the Bank Rate over the previous [five] [●] London Banking Days on which a SONIA Reference Rate has been published, excluding the highest spread (or, if there is more than one highest spread, one only of those highest spreads) and lowest spread (or, if there is more than one lowest spread, one only of those lowest spreads).

If the Calculation Agent is unable to determine the SONIA Reference Rate in accordance with the above provisions in relation to any Interest Accrual Period, the Rate of Interest applicable to the State Treasury Notes in respect of such Interest Accrual Period will be the sum of (i) the Compounded Daily SONIA last determined in relation to the State Treasury Notes in respect of the last preceding Interest Accrual Period [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin.

If there is no such preceding Interest Accrual Period, the Rate of Interest applicable to the State Treasury Notes in respect of the first scheduled Interest Period will be the sum of (i) the Compounded Daily SONIA which would have been applicable to the State Treasury Notes for the first scheduled Interest Period had the State Treasury Notes been in issue for a period equal in duration to the first scheduled Interest Period but ending on (and excluding) the Interest Commencement Date [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin.]

**[If another method of determination 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 Swaps and Derivatives Association, Inc. ("ISDA") and the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions, as applicable, published by ISDA to the Conditions.]**

**[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] *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 [in the case of Floating Rate State Treasury Notes where the Reference Interest Rate is other than SONIA insert: Interest Period] [in the case of Floating Rate State Treasury Notes where the Reference Interest Rate is SONIA insert: Interest Accrual Period]. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction to Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest [if the Specified Currency is euro insert: 0.01 EUR, with 0.005 EUR being rounded upwards] [if the Specified Currency is not euro insert: unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards].

[5] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause notification of the Rate of Interest and each Interest Amount for each Interest Period and of the relevant Interest Payment Date to the Issuer [in the case of State Treasury Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange or any stock exchange in Germany insert: , 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 of days] [London Banking Day] [Business Day] (as defined in § 3(2)) 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 [in the case of State Treasury Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange or any German stock exchange insert: , 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).

[(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)] *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the State Treasury Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the State Treasury Notes beyond the expiry of the day preceding the due date until the expiry of the day preceding the day of actual redemption of the State Treasury Notes at the default rate of interest established by law<sup>1)</sup>, unless the Rate of Interest for the last preceding Interest Period is higher. In this case, the higher Rate of Interest will be the default rate of interest.]]

**[in the 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.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the State Treasury Notes when due, interest shall accrue on the outstanding aggregate principal amount of the State Treasury Notes from (and including) the due date to (but excluding) the day of actual redemption at the default rate of interest established by law<sup>1)</sup>.]

**[In the case of Dual Currency State Treasury Notes, Index Linked State Treasury Notes, Instalment State Treasury Notes, Credit Linked State Treasury Notes, Inverse Floating Rate Treasury Notes, CMS Linked State Treasury Notes, TARGET Redemption State Treasury Notes or Other Structured State Treasury Notes set forth applicable provisions herein.]**

[(●)] *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount **[in case of interest-bearing State Treasury Notes insert: of interest] [in the case of Zero Coupon State Treasury Notes insert: or the Amortised Face Amount]** on any State Treasury Note for any period of time (the "Calculation Period"):

**[if Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective year.]

**[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) short or long coupon applies, insert:**

if (a) the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; or if (b) the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of:

- (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and
- (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates 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). "Determination Date" means **[insert Determination Date(s)]** in each year.]

**[if Actual/365 or Actual/Actual (ISDA) 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).]

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

---

<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) German Civil Code.

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

[if 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 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[if 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 12 30-day months, without regard to the date of the first day or the 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) *Payment of Principal.* Payment of principal of the State Treasury Notes shall be made on the relevant due date, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, to the [In the case of Notes kept in custody by CBF or by or on behalf of the ICSDs, insert: Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.] [In the case of Notes kept in custody by another Clearing System, set forth applicable provisions herein.]

[in the case of State Treasury Notes other than Zero Coupon State Treasury Notes insert:

(2) *Payment of Interest.* Payment of interest shall be made on the relevant due date, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, to the [In the case of Notes kept in custody by CBF or by or on behalf of the ICSDs, insert: Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.] [In the case of Notes kept in custody by another Clearing System, set forth applicable provisions herein.]

[(3)] *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to [In the case of Notes kept in custody by CBF or by or on behalf of the ICSDs, insert:, or to the order of, the Clearing System.] [In the case of Notes kept in custody by another Clearing System, set forth applicable provisions herein.]

[in the case of Notes other than Floating Rate 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 [Frankfurt] [insert other Relevant Financial Centre(s)] Business Day the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to [further] interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "[Frankfurt] [insert other Relevant Financial Centre(s)] Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing Systems and commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main] [insert other Relevant Financial Centre(s)] settle payments.] [In the case of Notes in respect of which payments may be made in another currency than the Specified Currency, set forth further applicable provisions herein.]

[in the 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).]

[(5)] *References to Principal.* Reference 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; the Early Redemption Amount (as specified in § 5[(4)]) of the State Treasury Notes; [if redeemable at the Option of the Issuer insert: the Call Redemption Amount (as specified in § 5(2)) of the State Treasury Notes;] [if redeemable at the Option of the Holder insert: the Put Redemption Amount (as specified in § 5[(3)]) of the State Treasury Notes;] [in the case of Zero Coupon State Treasury Notes insert: the Amortised Face Amount (as specified in § 5[(4)]) of the State Treasury Notes;] [in the 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 respect of the State Treasury Notes.



§ 5  
(REDEMPTION)

(1) *Redemption at Maturity.*

**[in the 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 the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the 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 **[the principal amount]** **[insert Final Redemption Amount for the Specified Denomination or the relevant index or the relevant formula which constitutes the basis for calculating the Final Redemption Amount].**

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

The State Treasury Notes shall be redeemed at the Instalment Date(s) and in the Instalment Amount(s) set forth below:

Instalment Date(s) [insert Instalment Date(s)]	Instalment Amount(s) [insert Instalment Amount(s)]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

**[if 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 Amounts insert: relevant]** Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the **[if in the case of several Call Redemption Dates insert: relevant]** Call Redemption Date. **[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount of [at least **[insert Minimum Redemption Amount]**] **[and of]** not more than **[insert Higher Redemption Amount]**].

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

**[if 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 **[if in the case of several Call Redemption Dates insert: relevant]** Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** 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 Amounts insert: relevant]** Call Redemption Amount at which

such State Treasury Notes are to be redeemed.

**[if State Treasury Notes may be redeemed in part insert:**

(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.] **[In the case of State Treasury Notes issued as NGN insert:** The partial redemption shall be reflected in the records of the ICSDs either as a pool factor or a reduction in the aggregate principal amount.]]

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

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

The Holder shall be entitled to call any State Treasury Note 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 Amounts insert: relevant]** Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the **[in the case of several Put Redemption Dates insert: relevant]** Put Redemption Date.

<b>Put Redemption Date(s)</b> <b>[insert Put Redemption Date(s)]</b>	<b>Put Redemption Amount(s)</b> <b>[insert Put Redemption Amount(s)]</b>
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

**[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 **[insert Minimum Notice to Borrower]** 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, send to the Exercise Agent an early redemption notice in written form ("Put Notice"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[insert Minimum Notice to Borrower]** day before the **[in the case of several Put Redemption Dates insert: relevant]** Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the State Treasury Notes in respect of which such option is exercised, [and][,] (ii) the securities identification numbers of such State Treasury Notes, if any **[in the case the Global Note is kept in custody by CBF, insert:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Exercise Agent in the German and English language and includes further information.

"Exercise Agent" means **[insert Exercise Agent]**.

**[In the case of Notes represented by Global Notes insert:**

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.]]

[(4)] *Early Redemption Amount.*

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

For purposes of § 8, the Early Redemption Amount shall be [the Final Redemption Amount] **[in the case of another Redemption Amount insert details].]**

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

(a) For purposes of § 8, the Early Redemption Amount 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 Price]** (the "Reference Price"), and
- (ii) the product of **[insert Amortisation Yield]** (compounded annually) and the Reference Price 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 payable.

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 the case of Dual Currency State Treasury Notes, Index Linked State Treasury Notes, Instalment State Treasury Notes, Credit Linked State Treasury Notes, Inverse Floating Rate Treasury Notes, CMS Linked State Treasury Notes, TARGET Redemption State Treasury Notes or Other Structured State Treasury Notes set forth applicable provisions herein.]**

## § 6

**([FISCAL AGENT[,] [AND]] [PAYING AGENT[S]][,] [AND] [CALCULATION AGENT] [AND] [OTHER AGENTS] [insert in the case of unlisted State Treasury Notes in the form of collective debt register claims, if applicable: ; TRANSFER])**

(1) *Appointment.* [Deutsche Bank Aktiengesellschaft, acting through

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

(and its successor, if any) is appointed as [Fiscal Agent] [,] [[and] Calculation Agent] [[and] **insert in the case of State Treasury Notes in the form of collective debt register claims to be listed on a German stock exchange: The Federal State of Saxony-Anhalt, acting through**

Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt  
Referat 33 Geld- und Kapitalmarktgeschäfte  
Editharing 40  
39108 Magdeburg  
Germany]

(and its successor, if any)) [and] **insert other Paying Agents and their specified offices** [is] [are] appointed as [additional] Paying Agent[s] [[and] **insert Calculation Agent**], acting through

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

(and its successor, if any) is appointed as Calculation Agent] [and **insert Other Agents**] [is] [are] appointed as Other Agent[s].]

**[[specify other agent]**

**[insert name and specified office]**

is appointed as Fiscal Agent.]

[The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a Principal Paying Agent.] The [Fiscal Agent] [,] [and] [[the] Paying Agent[s]] [,] [and] [[the] Calculation Agent] [[and the] Other Agent[s]] reserve[s] the right at any time to change [its] [their respective] specified office[s] to some other specified office[s] in the same country.

(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] [the] Paying Agent] [[or] the Calculation Agent] [or the Other Agent[s]]

and to appoint another [Fiscal Agent] [[or] [additional] [or other] Paying Agents] [[or another] Calculation Agent] [[or [an]other Other Agent[s]]. The Issuer shall at all times maintain [(i) [[a Fiscal Agent]]] **in the 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 Stock Exchange]**, a Paying Agent [(which may be the Fiscal Agent)] with a specified office in **[insert location of Stock Exchange or country, in which the Stock Exchange is located]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] [,] **in the case of payments in U.S. dollars insert:** [and] [(iii)] if payments by the Issuer **[insert in the case of a Paying Agent:** 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 City] [,] [and] [(iv)] a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a specified office in a required location, insert:** with a specified office located in **[insert required location]]**. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

(3) *Agents of the Issuer.* The [Fiscal Agent] [,] [and] [[the] Paying Agent[s]] [,] [and] [[the] Calculation Agent] [[and the] Other Agent[s]] 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.]

**[in the case of unlisted State Treasury Notes in the form of collective debt register claims insert, if applicable:**  
[(4)] *Transfer.* The Issuer will make available principal **[in the case of interest bearing State Treasury Notes insert:** and interest] in the Specified Currency in a timely manner on the respective due date at CBF so that the respective Custodians (as defined in § 11(3)) will be credited in time with an amount corresponding to their respective proportional share in the State Treasury Notes for further credit to the Holders.]

**§ 7  
(TAXATION)**

All payments of principal **[in case of interest bearing State Treasury Notes insert:** and interest] 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 ("Germany") unless such withholding or deduction is required by law. The Issuer shall not be required to pay any additional amounts as a result of such withholding or deduction.

**[in case of interest bearing 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 the date of redemption (exclusive), 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 State Treasury Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Form of Notice.* Any notice declaring State Treasury Notes due in accordance with subparagraph (1) shall be made in accordance with § [10] [(3)].]

**§ [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 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)

**[In the case of State Treasury Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:**

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

(2) *Delivery of Notices to Clearing System.*

**[In the case of Notes kept in custody by CBF or by or on behalf of the ICSDs, insert:** So long as any State Treasury Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In case **[in case of Floating Rate State Treasury Notes insert:** of notices regarding the Rate of Interest or, if] the Rules of the Luxembourg Stock Exchange [otherwise] so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.] **[In the case of Notes kept in custody by another Clearing System, set forth applicable provisions herein.]**

**[In the case of State Treasury Notes which are unlisted insert:**

*Delivery of Notices to Clearing System.* **[In the case of Notes kept in custody by CBF or by or on behalf of the ICSDs, insert:** 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 validly given on the fifth Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.] **[In the case of Notes kept in custody by another Clearing System, set forth applicable provisions herein.]**

**[In case of State Treasury Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange insert relevant provisions.]**

[3] *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 Frankfurt am Main.

(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 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 the case of State Treasury Notes in the form of bearer notes insert:** and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note]. 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.

**[In case an English translation is provided:**

**§ [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 is provided for convenience only.]

**PART I – SUPPLEMENT TO THE BASIC TERMS**  
**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 or collective debt register claims set out in PART I A. above. In the case of State Treasury Notes in the form of registered notes, the Conditions of Borrowing set out in Part I A. are modified in accordance with the instructions below, subject to all the terms of the applicable Final Terms.*

**[CONDITIONS]**

**[§ 1 (CURRENCY, AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT, FORM, DEFINITIONS) shall be replaced in its entirety by the following:**

**§ 1**

**(CURRENCY, AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT, FORM AND TRANSFER, DEFINITIONS)**

(1) *Currency and Aggregate Principal Amount.* This series (the "Series") of state treasury notes in the form of a registered note (the "State Treasury Note") of the Federal State of Saxony-Anhalt (the "Issuer") is issued in **[insert currency]** (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of **[insert aggregate principal amount]**.

(2) *Form and Transfer.*

- (a) The registered note issued in relation to the State Treasury Note (the "Registered Note") is executed on behalf of the Issuer by one authorised representative of the Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt, bears the seal of the Federal State of Saxony-Anhalt and is registered **[should the Issuer so determine insert: in the State Debt Register and]** in a special Register maintained by the Registrar. It shall further bear the control signature of the Registrar.
- (b) The rights of the Holder arising out of the State Treasury Note and title to the Registered Note itself pass by assignment and registration in the Register. 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.
- (c) The rights of the Holder arising out of State Treasury Note and title to the Registered Note itself may be transferred in whole or in part upon the surrender of the Registered Note together with a declaration of assignment (in the form endorsed on the Registered Note) duly completed and executed, at the specified office of the Registrar. In the case of a transfer of part only of the State Treasury Note, a new Registered Note in respect of the balance not 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.
- (d) Each new Registered Note to be issued upon transfer of the State Treasury Note will, 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 be 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 and expense of the Holder entitled to the new Registered Note to such address as may be specified in the declaration of assignment.
- (e) 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 such respect) of any tax or other duties which may be imposed in relation to such transfers.
- (f) The Holder may not require the registration of the transfer of this State Treasury Note (i) during the period of 15

days prior to any date on which any payment of principal on the State Treasury Note is due, **[if the State Treasury Note is subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:** or (ii) during the period of 15 days prior to any 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:** or [(iii)] during the period of 15 days prior to any date on which the State Treasury Note may be redeemed at the option of the Holder pursuant to § 5[(3)] or [(iv)] if the State Treasury Note has been called for redemption or accelerated otherwise in whole or in part.

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

**[if there will be a Calculation Agent insert:** "Calculation Agent" means [the Fiscal Agent] **[insert other Calculation Agent]** and any successor to [the Fiscal Agent] **[insert other Calculation Agent]** in its capacity as Calculation Agent.]

"Fiscal Agent" means the Fiscal Agent specified in § 6(1), acting through its office 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.

"Register" means the register to be maintained by the Registrar in relation to this 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), acting through its office specified in § 6(1), or any substitute registrar appointed under § 6(2).

**[in case of registration:** "State Debt Register" means the debt register of the State kept by the Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt in Magdeburg.]

(4) *References.*

(a) Any references herein to "State Treasury Note" or "this State Treasury Note" include, unless the context otherwise requires, any new Registered Note that has been issued upon transfer of this State Treasury Note or part thereof.

(b) Any references herein to "Registered Note" are, unless the context otherwise requires, references to the State Treasury Note of this Series.

**[§ 4 (PAYMENTS) shall be replaced in its entirety by the following:**

#### **§ 4 (PAYMENTS)**

(1) *General.* Payment of principal **[in the case of State Treasury Notes other than Zero Coupon State Treasury Notes insert:** and interest] in respect of this State Treasury Note shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, on the relevant due date therefor to the person named in 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 payee 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 payee with a bank in the country or countries, in which the Specified Currency



is legal tender, notified to the Registrar no 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 payee 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 to the Fiscal Agent on the relevant Payment Business Day.

**[in the case of Fixed Rate 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 [Frankfurt] **[insert other Relevant Financial Centre]** Business Day the Holder shall not be entitled to payment until the next such day (the "Payment Business Day") in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "[Frankfurt] **[insert other Relevant Financial Centre]** Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main] **[insert all Relevant Financial Centre(s)]** settle payments. **[In the case of Notes in respect of which payments may be made in another currency than the Specified Currency, set forth further applicable provisions herein.]**

**[in the 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).]

(4) *References to Principal*. Reference in these Conditions to principal in respect of this State Treasury Note shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount (as specified in § 5(1)) of this State Treasury Note; the Early Redemption Amount (as specified in § 5[(4)]) of this State Treasury Note; **[if redeemable at the Option of the Issuer insert:** the Call Redemption Amount (as specified in § 5[(2)]) of this State Treasury Note;] **[if redeemable at the Option of the Holder insert:** the Put Redemption Amount (as specified in § 5[(3)]) of the State Treasury Note;] **[in the case of a Zero Coupon State Treasury Note insert:** the Amortised Face Amount (as specified in § 5[(4)]) of the State Treasury Note;] **[in the 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 this State Treasury Note.]

**[§ 6 ([FISCAL AGENT][,] [AND] [PAYING AGENT[S]][,] [AND] [CALCULATION AGENT] [AND] [OTHER AGENTS] [;TRANSFER]) shall be replaced in its entirety by the following:**

## § 6

**(FISCAL AGENT, REGISTRAR[,] [AND] [CALCULATION AGENT] [AND] [OTHER AGENTS])**

(1) *Appointment*.

[Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

(and its successor, if any) is appointed as Fiscal Agent, Registrar [and Calculation Agent] [[and] **[insert Calculation Agent]**], acting through

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

(and its successor, if any) is appointed as Calculation Agent] [and **[insert Other Agents]** [is] [are] appointed as Other Agent[s].]

**[[specify other agent]**

**[insert name and specified office]**

is appointed as Fiscal Agent.]

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

(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] [or the Other Agent] and to appoint another Fiscal Agent[,] [and] Registrar [or another Calculation Agent] [or another Other Agent]. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and Registrar [and a Calculation Agent] **[insert if Calculation Agent is required to maintain a specified office in a required location: with a specified office located in [insert required location]]**. The Fiscal Agent and the Registrar shall be the same person acting in both functions through the same specified office. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior written notice thereof shall have been given to the Holder in accordance with § 10.

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent[,] [and] the Registrar[,] [and] [the Calculation Agent] [and the Other Agent[s]] 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  
(ACCELERATION)**

(1) *Right of Acceleration.* Each Holder shall be entitled to declare its 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 the date of redemption (exclusive), 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 subparagraph (1) shall be made in accordance with § [10] ([3]).]

**[§ 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.* 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 will be issued.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase State Treasury Notes at any price.]

**[§ 10] (NOTICES) shall be replaced in its entirety by the following:**

**§ [10]  
(NOTICES)**

Notices to the Holders 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.]

**[In § [11] (APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE AND PLACE OF JURISDICTION,**

ENFORCEMENT) "ENFORCEMENT" to be deleted in the heading and the provisions of subparagraph (3)  
*Enforcement to be deleted.]*

## PART II - CONDITIONS OF BORROWING APPLICABLE TO ASSIGNABLE LOANS

### **[in the case of Long-Form Conditions:**

The provisions of these Conditions of Borrowing apply to this Loan as completed, modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the terms of the final terms (the "Final Terms"). The blanks in the provisions of these Conditions of Borrowing which are applicable to this 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, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of these Conditions of Borrowing shall be deemed to so modify, supplement 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 this 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.]

### § 1

#### (CURRENCY, AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT, FORM AND TRANSFER, DEFINITIONS)

(1) *Currency and Aggregate Principal Amount.* This assignable loan (the "Loan") has been received by the Federal State of Saxony-Anhalt (the "Borrower") in **[insert currency]** (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of **[insert aggregate principal amount]**.

(2) *Form and Transfer.*

(a) The certificate of indebtedness evidencing this Loan (the "Certificate of Indebtedness") is executed on behalf of the Borrower by one authorised representative of the Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt (the "Ministry"), bears the seal of the Federal State of Saxony-Anhalt **[in case the Borrower so decides:** and bears a confirmation as to the registration in the State Debt Register]. The Certificate of Indebtedness is no security and shall merely serve as a document of evidence.

(b) The rights under this Loan pass by assignment.

(c) The rights under this Loan may be assigned **[not more than [insert number] times]**, in whole or in part, upon a duly completed and executed declaration of assignment, substantially in the form endorsed on the Certificate of Indebtedness. The Borrower will issue a new Certificate of Indebtedness evidencing the assigned Loan upon receipt of a duly completed and executed declaration of assignment. In the case of a transfer of part only of the rights arising out of this Loan, a new Certificate of Indebtedness in respect of the balance not transferred will be issued to the assignor. Any transfer of part only of this 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 EUR 1,000,000 or the respective amount in any other currency, determined by the Borrower in its sole discretion]** or an integral multiple thereof.

(d) Each new Certificate of Indebtedness to be issued upon transfer of the rights under this 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 duly completed and executed 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 and expense of the Holder entitled to the new Certificate of Indebtedness to such address as may be specified in the declaration of assignment. Any assignment in accordance with subparagraph (c) shall be deemed to be a notification vis-à-vis the Borrower.

(e) The issuance of a new Certificate of Indebtedness will be effected free of charge for the new Holder and, in the case of a transfer of part only of the rights arising out of the Loan, for the first Holder.

(f) In case the Ministry receives the declaration of assignment later than 30 calendar days 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 such payment against the Borrower.

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

"Holder" means the creditor entitled to the rights under this Loan evidenced by a Certificate of Indebtedness or the Declaration of Assignment, as the case may be.

**[in case of registration "State Debt Register"** means the debt register of the State kept by the Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt in Magdeburg.]

## § 2 (STATUS)

The obligations arising out of this Loan constitute unconditional and unsecured 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 a Fixed Rate Loan insert:**

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Loan shall bear interest on its aggregate principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** % *per annum* (the "Rate of Interest") from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). 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].]**

(2) *Accrual of Interest.* If the Borrower shall fail to redeem the Loan when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Loan beyond the expiry of the day preceding the due date until the expiry of the day preceding the day of actual repayment of the Loan at the default rate of interest established by law<sup>1)</sup>, unless the Rate of Interest for the last preceding interest period is higher. In this case, the higher Rate of Interest will be the default rate of interest.

(3) *Calculation of 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 relevant Rate of Interest to the aggregate principal amount of the Loan and multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction.]

**[in the case of a Floating Rate Loan insert:**

[(1) *Interest Payment Dates.* The Loan shall bear interest on its aggregate principal amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date"). Interest shall be payable in arrear on each Interest Payment Date. "Interest Payment Date" means **[in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each [insert Specified Interest Payment Dates]]** **[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Conditions) falls [●] [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 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.]**

---

<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) German Civil Code.

**[if FRN Convention 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 **[●]** months] **[insert other specified period(s)]** after the preceding applicable Interest Payment Date.]

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

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

**[If adjustment of interest applies insert:** If the date for payment is [brought forward] [or] [postponed] as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly.]

**[If adjustment of interest does not apply insert:** The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such delay.]

**[in the case of a Loan 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] **[insert Relevant Financial Centre or Centres]** 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 (TARGET2) are open to effect payments.

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will be, except as provided below, 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) ("EURIBOR") **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], 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 [second] **[insert other applicable number of days]** [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 Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [Frankfurt am Main] **[insert other relevant Financial Centre]**.

**[if Margin insert:** "Margin" means **[insert Margin]** % *per annum*.]

"Screen Page" means EURIBOR01, "EURIBOR Screen Page" (or such other screen page of Reuters or such other information service which may be designated as the successor to EURIBOR Screen Page for the purpose of displaying such rates).

If the Screen Page is not available or no such quotation appears, in each case as at such time, the Calculation Agent shall request five of the Reference Banks to provide the Calculation Agent with its offered quotation (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 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 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 Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by 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 the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the euro-zone interbank market **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in euro for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in euro for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) 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 quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if Margin 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 quotations were offered **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**.

"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 rates 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 the case of a Loan where the Reference Interest Rate is other than EURIBOR and other than SONIA insert:** In this § 3 "Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing Systems as well as commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [London] [,] [and] **[insert Relevant Financial Centre or Centres]**.

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period which appears on the Screen Page (as defined below) as of 11:00 a.m. ([London] **[insert other relevant Financial Centre]** time) on the Interest Determination Date **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**, 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 of days]** [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 Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [Frankfurt am Main] **[insert other relevant Financial Centre]**.

**[if Margin insert: "Margin" means [insert Margin] % per annum.]**

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

**[If another basis for determining any reference interest rate is agreed upon, full details thereof will be set forth in the applicable Final Terms.]**

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears in each case as at such time, the Calculation Agent shall request four Reference Banks selected by it to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the London interbank market at approximately 11:00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date. If two or more of the 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 rates, 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. ([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 Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Borrower suitable for such purpose) 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 quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if Margin 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 quotations were offered **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin.]**

"Reference Banks" means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: those banks whose offered rates 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.]**

**[in the case of a Loan where the Reference Interest Rate is SONIA insert:**

In this § 3 "Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks in [London] [.] **[and] [insert Relevant Financial Centre or Centres]** 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 (TARGET2) System] and the Clearing System [is] [are] open to effect payments.

(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Accrual Period will be determined by the Calculation Agent on the following basis:

Compounded Daily SONIA on the Interest Determination Date of each Interest Accrual Period as calculated by the Calculation Agent, **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** (which for the avoidance of doubt, is not **[compounded][deducted]** daily but **[added to] [subtracted from]** the Compounded Daily SONIA on the Interest Determination Date).

"Compounded Daily SONIA" means, with respect to an Interest Accrual Period, the rate of return of a daily compound interest investment during the Observation Period corresponding to such Interest Accrual Period (with the daily Sterling overnight reference rate as reference rate for the calculation of interest) as calculated by the Calculation Agent on the relevant Interest Determination Date in accordance with the following formula (and the resulting percentage will be rounded if necessary to the nearest fifth decimal place, with 0.000005 being rounded upwards):

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_o} \left( 1 + \frac{SONIA_{i-[5][.]LBD} \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

where:

"Observation Period" means the period from (and including) the date falling [five] [●] London Banking Days prior to the first day of the relevant Interest Accrual Period to (but excluding) the date falling [five] [●] London Banking Days prior to (A) (in the case of an Interest Period) the Interest Payment Date for such Interest Period or (B) (in the case of any other Interest Accrual Period) the day on which the relevant payment of interest falls due.

"Screen Page" means [Reuters page SONIA] [●].

"d" means the number of calendar days in the relevant Interest Accrual Period.



"d<sub>0</sub>" means the number of London Banking Days in the relevant Interest Accrual Period.

"i" means a series of whole numbers from one to d<sub>0</sub>, each representing the relevant London Banking Day in chronological order from (and including) the first London Banking Day in the relevant Interest Accrual Period.

"London Banking Day" or "LBD" means any day on which commercial banks in London are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits).

**[if Margin insert: "Margin" means [insert Margin] % per annum.]**

"n<sub>i</sub>" for any London Banking Day "i", means the number of calendar days from (and including) such London Banking Day "i" up to (but excluding) the following London Banking Day.

"SONIA Reference Rate" means, in respect of any London Banking Day ("LBD<sub>x</sub>"), a reference rate equal to the daily SONIA rate for such LBD<sub>x</sub>, as provided by the administrator of SONIA to authorised distributors and as then published on the Screen Page on the London Banking Day immediately following LBD<sub>x</sub>.

"SONIA<sub>i-[five] [●] LBD</sub>" means the SONIA Reference Rate for the London Banking Day (being a London Banking Day falling in the relevant Observation Period) falling [five] [●] London Banking Days prior to the relevant London Banking Day "i".

"Interest Accrual Period" means (i) each Interest Period and (ii) any other period (if any) in respect of which interest is to be calculated, being the period from (and including) the first day of such period to (but excluding) the day on which the relevant payment of interest falls due (which, if a Holder declares its Loan due and demands immediate redemption thereof in accordance with § 8, shall be the date of redemption (exclusive)).

"Interest Determination Date" means the [fifth] [●] London Banking Day prior to (A) (in the case of an Interest Period) the Interest Payment Date for such Interest Period or (B) (in the case of any other Interest Accrual Period) the day on which the relevant payment of interest falls due.

"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.

If, in respect of any London Banking Day in the relevant Observation Period, the applicable SONIA Reference Rate is not made available on the Screen Page and has not otherwise been published by the relevant authorised distributors, then the SONIA Reference Rate in respect of such London Banking Day shall be: (i) the Bank of England's Bank Rate (the "Bank Rate") prevailing at 5.00 p.m. (London time) (or, if earlier, close of business) on such London Banking Day; plus (ii) the arithmetic mean of the spread of the SONIA Reference Rate to the Bank Rate over the previous [five] [●] London Banking Days on which a SONIA Reference Rate has been published, excluding the highest spread (or, if there is more than one highest spread, one only of those highest spreads) and lowest spread (or, if there is more than one lowest spread, one only of those lowest spreads).

If the Calculation Agent is unable to determine the SONIA Reference Rate in accordance with the above provisions in relation to any Interest Accrual Period, the Rate of Interest applicable to the Loan in respect of such Interest Accrual Period will be the sum of (i) the Compounded Daily SONIA last determined in relation to the Loan in respect of the last preceding Interest Accrual Period **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin.**

If there is no such preceding Interest Accrual Period, the Rate of Interest applicable to the Loan in respect of the first scheduled Interest Period will be the sum of (i) the Compounded Daily SONIA which would have been applicable to the Loan for the first scheduled Interest Period had the Loan been in issue for a period equal in duration to the first scheduled Interest Period but ending on (and excluding) the Interest Commencement Date **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin.]**

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

**[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the relevant ISDA Master Agreement published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("ISDA") and the 2000 ISDA**

**Definitions or the 2006 ISDA Definitions, as applicable, published by ISDA to the Conditions.]**

**[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)] *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 aggregate principal amount of the Loan for the relevant **[in the case of Loan where the Reference Interest Rate is other than SONIA insert: Interest Period][in the case of Loan where the Reference Interest Rate is SONIA insert: Interest Accrual Period]**. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction to the aggregate principal amount of the Loan and rounding the resultant figure to the nearest **[if the Specified Currency is euro insert: 0.01 EUR, with 0.005 EUR being rounded upwards] [if the Specified Currency is not euro insert: unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards]**.

**[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.*** The Calculation Agent will cause notification of the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to the Borrower and to the Holder in accordance with § 9 as soon as possible after their determination, but in no event later than the **[fourth] [specify other applicable number of days] [London Banking Day] [Business Day]** (as defined in § 3 (2)) 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 Holder 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)] *Accrual of Interest.*** If the Borrower shall fail to redeem the Loan when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Loan beyond the expiry of the day preceding the due date until the expiry of the day preceding the day of actual repayment of the Loan at the default rate of interest established by law<sup>1)</sup>, unless the Rate of Interest for the last preceding Interest Period is higher. In this case, the higher Rate of Interest will be the default rate of interest.

**[(8)] *Calculation Agent.*** **[The Borrower shall act as Calculation Agent] [[insert name and specified office] 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.]

**[in the case of a Zero Coupon Loan insert:**

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

(2) *Accrual of Interest.* If the Borrower shall fail to redeem the Loan when due, interest shall accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Loan from (and including) the due date to (but excluding) the day of actual

---

<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) German Civil Code.

repayment at the default rate of interest established by law<sup>1)</sup>.]

**[In the case of a Dual Currency Loan, an Index linked Loan, an Instalment Loan or a Credit Linked Loan, set forth applicable provisions herein.]**

**[(●)] Day Count Fraction.** "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount **[in the case of an interest-bearing loan insert: of interest [in the case of a Zero Coupon Loan insert: or the Amortised Face Amount]** on any Loan for any period of time (the "Calculation Period"):

**[if Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective year.]

**[if Actual/Actual (ICMA Rule 251) short or long coupon applies insert:**

if (a) the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; or if (b) the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of:

- (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and
- (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates 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). "Determination Date" means **[insert Determination Date(s)]** in each year.]

**[if Actual/365 or Actual/Actual (ISDA) 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).]

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

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

**[if 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 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**[if 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 12 30-day months, without regard to the date of the first day or the 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) *General.* Payment of principal in respect of this Loan shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, on the relevant due date therefor to the person named in the Certificate of Indebtedness or in the

declaration of assignment received by the Ministry at the latest at the close of business on the fifteenth day before such due date (the "Record Date").

**[in case of an interest bearing Loan insert:**

Payment of interest in respect of this Loan shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, on the relevant due date therefore

**[if interest payments are made pursuant to the conventions applicable to German Schuldschein loans insert:** in proportion to the period of time during which the Loan was held and the amount of the Loan held by the person which is or was named in the Certificate of Indebtedness or in the declaration of assignment received by the Ministry at the latest at the close of business on the Record Date.]

**[if interest payments are made taking into account that accrued interest has been paid at the time of assignment insert:** to the person named in the Certificate of Indebtedness or in the declaration of assignment received by the Ministry at the latest at the close of business on 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 payee 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 insert:** by transfer to an account denominated in the Specified Currency maintained by the payee with a bank in the country or countries, in which the Specified Currency is legal tender, notified to the Borrower no 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 payee 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 relevant Payment Business Day.

**[in case of a Loans other than Floating Rate Loans insert:**

(3) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of the Loan is not a [Frankfurt] **[insert other Relevant Financial Centre]** Business Day the Holder shall not be entitled to payment until the next such day (the "Payment Business Day") in the relevant place and shall not be entitled to [further] interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "[Frankfurt] **[insert other Relevant Financial Centre]** Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main] **[insert other Relevant Financial Centre(s)]** settle payments.

**[in case of a Floating Rate Loan insert:**

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

(4) *References to Principal.* Reference in these Conditions to principal shall be deemed to include, as applicable: the Final Repayment Amount (as specified in § 5(1)) of this Loan; 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 this 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 the case of Zero Coupon State Treasury Notes 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 this Loan.

§ 5  
(REPAYMENT)

(1) *Repayment at Maturity.*

The Loan shall be repaid at its Final Repayment Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the 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 [the outstanding principal amount] **[insert Final Repayment Amount or the relevant index or the relevant 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 this Loan in whole or in part on the **[in the case of several Call Repayment Dates insert: relevant]** Call Repayment Date(s) at the **[in the case of several Call Repayment Amounts insert: relevant]** Call Repayment Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the **[in the case of several Call Repayment Dates insert: relevant]** Call Repayment Date. **[if Minimum Repayment Amount or Higher Repayment Amount applies insert: Any such repayment must be at an amount equal to [at least [insert Minimum Repayment Amount]] [[and of] not more than [insert Higher Repayment Amount]] relating to the principal amount of this Loan.**

Call Repayment Date(s) <b>[insert Call Repayment Date(s)]</b>	Call Repayment Amount(s) <b>[insert Call Repayment Amount(s)]</b>
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

**[if the Loan is subject to Early Repayment at the Option of the Holder insert:** The Borrower may not exercise such option in respect of this Loan which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the repayment of the Loan under paragraph ([3]) of this § 5.]

- (b) Notice of repayment shall be given by the Borrower to the Holder in accordance with § 9. Such notice shall specify:

- (i) the Loan subject to repayment;
- (ii) whether the Loan is to be repaid in whole or in part only;
- (iii) the **[in the case of several Call Repayment Dates insert: relevant]** Call Repayment Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holder]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holder]** days after the date on which notice is given by the Borrower to the Holder; and
- (iv) the **[in the case of several Call Repayment Amounts insert: relevant]** Call Repayment Amount at which the Loan is to be repaid.]

**[if the Loan is subject to Early Repayment at the Option of the Holder insert:**

**](3)** *Early Repayment at the Option of the Holder.*

The Holder shall be entitled to call the Loan at its option for early repayment pursuant to the following conditions.

- (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 together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Repayment Date.

Put Repayment Date(s) <b>[insert Put Repayment Date(s)]</b>	Put Repayment Amount(s) <b>[insert Put Repayment Amount(s)]</b>
[_____]	[_____]

[ ] [ ]

**[if the Loan is subject to Early Repayment at the Option of the Borrower insert:** The Holder may not exercise such option in respect of this Loan which is the subject of the prior exercise by the Borrower thereof of its option to repay the Loan under subparagraph (2) of this § 5.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Borrower]** 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, send to the Borrower an early repayment notice ("Put Notice") in written form. In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[insert Minimum Notice to Borrower]** day before the **[in the case of several Put Repayment Dates insert: relevant]** Put Repayment Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice may be in the form available from the Borrower in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be withdrawn or revoked.]

**[(4)]** *Early Repayment Amount.*

**[in the case of a Loan other than a Zero Coupon Loan insert:**

For purposes of subparagraph (2) of § 6, the Early Repayment Amount of this Loan shall be [its Final Repayment Amount] **[in the case of another Repayment Amount insert details].]**

**[in the case of a Zero Coupon Loan insert:**

(a) For purposes of subparagraph (2) of § 6 the Early Repayment Amount of a Loan shall be equal to the Amortised Face Amount of the Loan.

(b) The "Amortised Face Amount" of a Loan shall be the sum of:

(i) **[insert Reference Price]** (the "Reference Price"), and

(ii) the product of **[insert Amortisation Yield]** (compounded annually) and the Reference Price 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 payable.

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 the case of a Dual Currency Loan, an Index linked Loan, an Instalment Loan or a Credit Linked Loan, 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 this 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)]), together with accrued interest (if any) to the date of repayment (exclusive), 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 (*Bürgerliches Gesetzbuch*) 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 by means of a written declaration to the Borrower delivered by hand or registered mail to the Borrower.

## § 7 (TAXATION)

All payments of principal **[in case of an interest bearing Loan insert: and interest]** 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. The Borrower shall not be required to pay any additional amounts as a result of such withholding or deduction.

**§ 8  
(COUNTERCLAIMS)**

The Borrower waives, also in the event of insolvency or bankruptcy proceedings of any Holder, any right of set-off against the claim arising from the Loan as well as the exercise of any pledge, right of retention or other rights which could adversely affect the rights under this Loan.

**§ 9  
(NOTICES)**

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, which address or facsimile number has been notified to the Borrower.

**§ 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 Frankfurt am Main.

**[In case an English translation is provided insert: § 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 is provided for convenience only.]

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

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

### TEIL I – GRUNDBEDINGUNGEN

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

**[bei nicht-konsolidierten Bedingungen:**

Die Bestimmungen dieser Bedingungen der Kreditaufnahme gelten für diese Landesschatzanweisungen so, wie sie durch die Angaben in den endgültigen Bedingungen (die "Endgültigen Bedingungen") vervollständigt, geändert, ergänzt 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, Ergänzung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Bedingungen der Kreditaufnahme vorsehen, gelten die betreffenden Bestimmungen der Bedingungen der Kreditaufnahme als entsprechend geändert, ergänzt oder 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 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.]

### [BEDINGUNGEN]

#### § 1

#### (WÄHRUNG, GESAMTNENNBETRAG, FORM, DEFINITIONEN)

(1) *Währung und Stückelung.* Diese Ausgabe (die "Ausgabe") der Landesschatzanweisungen (die "Landesschatzanweisungen") des Landes Sachsen-Anhalt (die "Emittentin") wird in **[Währung einfügen]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist einfügen: , vorbehaltlich § 1 Absatz 6.] [Gesamtnennbetrag einfügen]** in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung einfügen]** (die "festgelegte Stückelung") begeben.

**[bei Landesschatzanweisungen in der Form von Inhaberschuldverschreibungen, die in einer oder mehreren Dauersammelurkunden verbrieft sind, einfügen:**

(2) *Sammelurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind in [einer] **[falls mehrere Sammelurkunden, Zahl angeben]** Sammelurkunde[n] ([die] [jeweils eine] "Sammelurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Lieferung von effektiven Stücken kann nicht verlangt werden. Die Sammelurkunde[n] [wird] [werden] namens der Emittentin durch eine



vertretungsberechtigte Person des Ministeriums der Finanzen des Landes Sachsen-Anhalt unterzeichnet, [trägt] [tragen] das Siegel des Landes Sachsen-Anhalt **[sofern die Emittentin das vorsieht:** und [wird] [werden] im Schuldbuch des Landes Sachsen-Anhalt (das "Landesschuldbuch") registriert, was durch Unterschrift des mit der Führung des Landesschuldbuchs Beauftragten bestätigt wird]. Sie [trägt] [tragen] ferner die Kontrollunterschrift der Emissionsstelle **[Falls die Sammelurkunde eine NGN (new global note) ist, einfügen:** und [wird] [werden] im Auftrag und in Vollmacht der Emittentin eigenhändig von dem gemeinsamen Sicherheitsverwahrer (*common safekeeper*) unterschrieben].

**[bei Landesschatzanweisungen in der Form von Inhaberschuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Sammelurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauersammelurkunde ausgetauscht werden soll, einfügen:**

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

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Sammelurkunde (die "vorläufige Sammelurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Sammelurkunde wird gegen Landesschatzanweisungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauersammelurkunde (die "Dauersammelurkunde") und, zusammen mit der vorläufigen Sammelurkunde, die "Sammelurkunden") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Lieferung von effektiven Stücken kann nicht verlangt werden. Die vorläufige Sammelurkunde und die Dauersammelurkunde werden namens der Emittentin durch eine vertretungsberechtigte Person des Ministeriums der Finanzen des Landes Sachsen-Anhalt unterzeichnet, tragen das Siegel des Landes Sachsen-Anhalt **[sofern die Emittentin das vorsieht:** und werden im Schuldbuch des Landes Sachsen-Anhalt (das "Landesschuldbuch") registriert, was durch Unterschrift des mit der Führung des Landesschuldbuchs Beauftragten bestätigt wird]. Sie tragen ferner die Kontrollunterschrift der Emissionsstelle **[Falls die Sammelurkunde eine NGN ist, einfügen:** und sind im Auftrag und in Vollmacht der Emittentin eigenhändig von dem gemeinsamen Sicherheitsverwahrer (*common safekeeper*) unterschrieben].

(b) Die vorläufige Sammelurkunde wird frühestens an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauersammelurkunde in der in dem vorstehenden Unterabsatz (a) vorgesehenen Form und unter den dort aufgestellten Voraussetzungen austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Sammelurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur in dem Umfang erfolgen, in dem Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht vorgelegt werden, denen zufolge der oder die wirtschaftliche(n) Eigentümer der durch die vorläufige Sammelurkunde verbrieften Landesschatzanweisungen keine U.S.-Person(en) ist (sind) (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die die Landesschatzanweisungen über solche Finanzinstitute halten). **[im Falle von verzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:** Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Sammelurkunde verbrieft 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 Tag der Begebung der vorläufigen Sammelurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Sammelurkunde gemäß diesem Unterabsatz (b) dieses § 1 Absatz 2 auszutauschen.] Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Sammelurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes [und § 6 Absatz 2] bezeichnet "Vereinigte Staaten" 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 der Form von Sammelschuldbuchforderungen einfügen:**

(2) *Sammelschuldbuchforderung.* Der Gesamtnennbetrag dieser Ausgabe von Landesschatzanweisungen wird für die gesamte Laufzeit der Landesschatzanweisungen als Sammelschuldbuchforderung zugunsten der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF") schuld begründend in das Schuldbuch des Landes Sachsen-Anhalt (das "Landesschuldbuch") eingetragen. Die Lieferung von effektiven Stücken sowie die Eintragung von Einzelschuldbuchforderungen in das Landesschuldbuch ist ausgeschlossen.

Übertragungen von Landesschatzanweisungen erfolgen nach dem von dem Clearing System hierfür bestimmten Verfahren.]

(3) *Clearing System.* Die Sammelurkunde[n] [wird] [werden] von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt **[bei Landesschatzanweisungen in der Form von Inhaberschuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Sammelurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauersammelurkunde ausgetauscht werden soll, einfügen:** , im Falle der Dauersammelurkunde bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Landesschatzanweisungen erfüllt sind]. "Clearing System" bezeichnet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils]: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")] [,] [und] [Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("CBL")] [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")] [(CBL und Euroclear jeweils ein International

Central Securities Depository ("ICSD" und zusammen die "ICSDs")) [,] [und] [anderes Clearing System angeben] und jeden Funktionsnachfolger. [Anderes Clearing System angeben und anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

**[Im Fall von Landesschatzanweisungen in der Form von Inhaberschuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:**

**[Falls die Sammelurkunde eine NGN ist, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einem gemeinsamen Sicherheitsverwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.]

**[Falls die Sammelurkunde eine CGN ist, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

(4) *Gläubiger von Landesschatzanweisungen.* "Gläubiger" bezeichnet jeden Inhaber der Landesschatzanweisungen.

(5) *Bezugnahmen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf die "Landesschatzanweisungen" beziehen sich auf die Landesschatzanweisungen dieser Ausgabe und schließen, wenn der Zusammenhang dies erfordert, Sammelurkunden ein.

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

**[Falls die Sammelurkunde eine NGN ist, einfügen:**

(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Sammelurkunde 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 maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Sammelurkunde verbrieften Landesschatzanweisungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Gesamtbetrag der so verbrieften Landesschatzanweisungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung **[im Fall von Raten-Landesschatzanweisungen einfügen:** oder Zahlung einer Rate] **[im Falle von verzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:** oder einer Zinszahlung] bezüglich der durch die Sammelurkunde verbrieften Landesschatzanweisungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Sammelurkunde verbrieften Landesschatzanweisungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung **[im Fall von verzinslichen Landesschatzanweisungen oder Raten-Landesschatzanweisungen einfügen:** und Zahlung] bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Sammelurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Sammelurkunde verbrieften Landesschatzanweisungen der Gesamtbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Landesschatzanweisungen **[im Fall von Raten-Landesschatzanweisungen einfügen:** bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten] abgezogen wird.

**[Falls die vorläufige Sammelurkunde eine NGN ist, einfügen:** Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Sammelurkunde verbrieften Landesschatzanweisungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs entsprechend in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

## § 2 (STATUS)

Die Verbindlichkeiten aus den Landesschatzanweisungen stellen untereinander gleichberechtigte, unbedingte und unbesicherte 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])

#### **[bei festverzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:**

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Landesschatzanweisungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** % (der "Zinssatz") verzinst. Die Zinsen sind [halb-][jährlich][●] nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen: und beläuft sich auf **[den anfänglichen Bruchteilszinsbetrag für die Festgelegte Stückelung einfügen]**]. [sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen: Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[den abschließenden Bruchteilszinsbetrag für die Festgelegte Stückelung einfügen]**.]

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Landesschatzanweisungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Landesschatzanweisungen nicht mit Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag vorangeht, sondern erst mit Ablauf des Tages, der der tatsächlichen Rückzahlung der Landesschatzanweisungen vorangeht. Es fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Landesschatzanweisungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>1)</sup>, es sei denn, die Landesschatzanweisungen werden in der vorausgegangenen Zinsperiode mit einem höheren Zinssatz verzinst. In diesem Fall entspricht der Verzugszinssatz diesem höheren Zinssatz.

(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 Zinstagequotienten multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: auf den nächsten 0,01 EUR auf- oder abgerundet wird, wobei 0,005 EUR aufgerundet werden]** **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden]**.]

#### **[bei variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:**

(1) *Zinszahlungstage.* Die Landesschatzanweisungen werden, bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag, ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) verzinst. Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar. "Zinszahlungstag" in diesem Sinne ist [jeder **[bei festgelegten Zinszahlungstagen diese einfügen]**] **[bei festgelegten Zinsperioden einfügen:** (sofern diese Bedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [●] [Wochen] [Monate] **[ggf. einen anderen festgelegten Zeitraum/andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt oder, im Falle des ersten Zinszahlungstags, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.] Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

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

**[bei Anwendung der FRN Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, der Zinszahlungstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [[●] Monate] **[ggf. einen anderen Zeitraum/andere Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden gültigen Zinszahlungstag liegt.]

**[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

**[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

---

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

**[Falls die Zinsen angepasst werden sollen, einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, [vorgezogen wird] [oder] [verspätet ist], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.]

**[Falls die Zinsen nicht angepasst werden sollen, einfügen:** Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verspätung zu verlangen.]

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

In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [Frankfurt am Main] [,] [und] **[relevantes Finanzzentrum oder relevante Finanzzentren einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisengeschäfte) geöffnet sind und alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System sowie das Clearing System geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.

(2) *Zinssatz.* **[bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in Euro für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) um 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird ("EURIBOR") **[im Falle einer Marge einfügen:,** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

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

"Zinsfestlegungstag" ist der [erste] [zweite] **[ggf. zutreffende andere Zahl einfügen]** [Londoner] [Frankfurter] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Geschäftstag [vor Beginn] [vor Ende] der jeweiligen Zinsperiode. "[Londoner] [Frankfurter] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [Frankfurt am Main] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisengeschäfte) geöffnet sind.

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

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** (oder eine andere Bildschirmseite von **[relevanten Informationsanbieter einfügen]** oder eines anderen Informationsanbieters, die als Ersatz für **[relevante Bildschirmseite einfügen]** 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 von fünf der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in Euro für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone (wie nachstehend definiert) um ca. 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr solcher Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Falle einer Marge einfügen:,** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf ein Tausendstel Prozent, 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 Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in Euro für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone angeboten werden **[im Falle einer Marge einfügen:,** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Sätze, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle) als Angebotssatz für Einlagen in Euro für die betreffende Zinsperiode nennen **[im Falle 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 der arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze zuletzt angezeigt wurden **[im Falle einer Marge einfügen:, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge.]**

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

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

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

In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [London][,] [und] **[relevantes Finanzzentrum oder relevante Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln.]

(2) *Zinssatz.* **[bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) um 11:00 Uhr ([Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird **[im Falle einer Marge einfügen:, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Zinsperiode" ist jeweils der Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" ist der [zweite] **[ggf. zutreffende andere Zahl einfügen]** [Londoner] [Frankfurter] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Geschäftstag [vor Beginn] [vor Ende] der jeweiligen Zinsperiode. "[Londoner] [Frankfurter] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [Frankfurt am Main] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisengeschäfte) geöffnet sind.

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

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

**[Falls der Gebrauch einer anderen Basis zur Bestimmung eines Referenzzinssatzes vereinbart wird, werden vollständige Einzelheiten dieser Basis in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ausgeführt sein.]**

Sollte zu der bestimmten Zeit die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von vier ausgewählten Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt um ca. 11:00 Uhr ([Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf ein

Hunderttausendstel Prozent, 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 Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11:00 Uhr ([Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt angeboten werden **[im Falle einer Marge einfügen:]**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge; falls weniger als zwei der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Sätze, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag 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 die betreffende Zinsperiode nennen **[im Falle 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 Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze zuletzt angezeigt wurden **[im Falle einer Marge einfügen]**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge.]

"Referenzbanken" sind **[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.]**

**[bei variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen, deren Referenzzinssatz SONIA ist, einfügen:]**

In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [,] [und] **[relevantes Finanzzentrum oder relevante Finanzzentren einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisengeschäfte) [und alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) Systems] sowie das Clearing System geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.

(2) *Zinssatz.* Der für die jeweilige Zinsberechnungsperiode anwendbare Zinssatz (der "Zinssatz") wird von der Berechnungsstelle auf der folgenden Grundlage bestimmt:

Der "*Compounded Daily SONIA*" am maßgeblichen Zinsfeststellung einer jeden Zinsberechnungsperiode, der von der Berechnungsstelle berechnet wird **[im Falle einer Marge einfügen:]**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei zur Klarstellung festgehalten wird, dass die Marge nicht täglich [aufläuft] [abgezogen wird], sondern am Zinsfestlegungstag [zu] [von] dem *Compounded Daily SONIA*-Satz [hinzuaddiert] [abgezogen] wird)].

"*Compounded Daily SONIA*" bezeichnet in Bezug auf eine Zinsberechnungsperiode den nach der Zinseszinsformel berechneten Renditesatz einer Tagesgeldanlage (*rate of return of a daily compound interest investment*) während des der betreffenden Zinsberechnungsperiode entsprechenden Beobachtungszeitraums (mit dem Tagesgeld-Referenzsatz für Sterling (*daily Sterling overnight reference rate*) als Referenzsatz für die Zinsberechnung), wie am maßgeblichen Zinsfestlegungstag von der Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechnet (hierbei wird der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf fünf Dezimalstellen gerundet, wobei 0,000005 aufgerundet wird):

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_o} \left( 1 + \frac{SONIA_{i-[5][\bullet] LBD} \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

Dabei gilt:

"Beobachtungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum ab dem Tag (einschließlich), der [fünf] **[•]** Londoner Bankarbeitstage vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsberechnungsperiode liegt, bis zu dem Tag (ausschließlich), der [fünf] **[•]** Londoner Bankarbeitstage vor (A) (im Falle einer Zinsperiode) dem Zinszahlungstag für die betreffende Zinsperiode oder (B) (im Falle jeder anderen Zinsberechnungsperiode) dem Tag, an dem die betreffende Zinszahlung fällig wird, liegt.

"Bildschirmseite" bezeichnet [die Reuters Bildschirmseite SONIA] **[•]**.

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in der betreffenden Zinsberechnungsperiode.

"d<sub>0</sub>" bezeichnet die Anzahl der Londoner Bankarbeitstage in der betreffenden Zinsberechnungsperiode.

"i" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d<sub>0</sub>, wobei jede Zahl für den betreffenden Londoner Bankarbeitstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten Londoner Bankarbeitstag (einschließlich) in der betreffenden Zinsberechnungsperiode steht.

"Londoner Bankarbeitstag" (*London Banking Day*) oder "LBD" bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in London für Geschäfte (einschließlich Devisengeschäfte) geöffnet sind.

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

"n<sub>i</sub>" bezeichnet für einen Londoner Bankarbeitstag "i" die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden Londoner Bankarbeitstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden Londoner Bankarbeitstag (ausschließlich).

"SONIA-Referenzsatz" bezeichnet in Bezug auf einen Londoner Bankarbeitstag ("LBD<sub>x</sub>") einen Referenzsatz in Höhe des täglichen SONIA-Satzes für den betreffenden LBD<sub>x</sub>, der vom SONIA-Administrator gegenüber den zur Verbreitung autorisierten Stellen angegeben und anschließend am Londoner Bankarbeitstag unmittelbar nach dem LBD<sub>x</sub> auf der Bildschirmseite veröffentlicht wird.

"SONIA<sub>i-[fünf] [●]LBD</sub>" bezeichnet den SONIA-Referenzsatz für den (im maßgeblichen Beobachtungszeitraum liegenden) Londoner Bankarbeitstag, der [fünf] [●] Londoner Bankarbeitstage vor dem betreffenden Londoner Bankarbeitstag "i" liegt.

"Zinsberechnungsperiode" bezeichnet (i) jede Zinsperiode und (ii) gegebenenfalls jeden anderen Zeitraum, in Bezug auf den Zinsen zu berechnen sind, d. h. den Zeitraum ab dem ersten Tag (einschließlich) des betreffenden Zeitraums bis zu dem Tag (ausschließlich), an dem die betreffende Zinszahlung fällig wird (wobei es sich hierbei, falls ein Gläubiger seine Landesschatzanweisungen in Übereinstimmung mit § 8 kündigt und deren sofortige Tilgung verlangt, um den Tag der Rückzahlung (ausschließlich) handelt).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [fünften] [●] Londoner Bankarbeitstag vor (A) (im Falle einer Zinsperiode) dem Zinszahlungstag für die betreffende Zinsperiode oder (B) (im Falle jeder anderen Zinsberechnungsperiode) dem Tag, an dem die betreffende Zinszahlung fällig wird.

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

Falls der anwendbare SONIA-Referenzsatz in Bezug auf einen Londoner Bankarbeitstag im maßgeblichen Beobachtungszeitraum nicht auf der Bildschirmseite bereitgestellt wird und auch von den zur Verbreitung autorisierten Stellen nicht auf andere Weise veröffentlicht worden ist, so entspricht der SONIA-Referenzsatz in Bezug auf den betreffenden Londoner Bankarbeitstag: (i) dem um 17.00 Uhr (Ortszeit London) (oder, falls früher, bei Geschäftsschluss) am betreffenden Londoner Bankarbeitstag geltenden Leitzinssatz (*Bank Rate*) der Bank of England (die "*Bank Rate*"), zuzüglich (ii) des arithmetischen Mittels der Differenz (*Spread*) zwischen dem SONIA-Referenzsatz und der *Bank Rate* über die vorangegangenen [fünf] [●] Londoner Bankarbeitstage, an denen ein SONIA-Referenzsatz veröffentlicht worden ist, wobei der höchste *Spread* (oder, wenn es mehr als einen höchsten *Spread* gibt, nur einer dieser höchsten *Spreads*) und der niedrigste *Spread* (oder, wenn es mehr als einen niedrigsten *Spread* gibt, nur einer dieser niedrigsten *Spreads*) nicht berücksichtigt werden.

Falls die Berechnungsstelle nicht in der Lage ist, den SONIA-Referenzsatz gemäß den vorstehenden Bestimmungen in Bezug auf eine Zinsberechnungsperiode festzustellen, so entspricht der während der betreffenden Zinsberechnungsperiode auf die Landesschatzanweisungen anwendbare Zinssatz dem zuletzt in Bezug auf die Landesschatzanweisungen für die letzte vorhergehende Zinsberechnungsperiode festgestellten *Compounded Daily SONIA* **[im Falle einer Marge einfügen:** , [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Falls es keine solche vorhergehende Zinsberechnungsperiode gibt, so entspricht der während der ersten vorgesehenen Zinsperiode auf die Landesschatzanweisungen anwendbare Zinssatz dem *Compounded Daily SONIA*-Satz, der für die erste vorgesehene Zinsperiode auf die Landesschatzanweisungen anwendbar gewesen wäre, wenn die Landesschatzanweisungen bereits zuvor für einen Zeitraum im Umlauf befindlich gewesen wären, dessen Dauer der

ersten vorgesehenen Zinsperiode entsprochen hätte und der am Verzinsungsbeginn (ausschließlich) geendet hätte **[im Falle einer Marge einfügen]**; [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

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

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

**[falls ein Mindest- oder Höchstzins gilt, einfügen:**

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

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

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

[(4)] *Zinsbetrag.* 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 die entsprechende **[bei variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen, deren Referenzzinssatz nicht SONIA ist, einfügen:** Zinsperiode] **[bei variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen, deren Referenzzinssatz SONIA ist, einfügen:** Zinsberechnungsperiode] berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient auf die festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** auf den nächsten 0,01 EUR auf- oder abgerundet wird, wobei 0,005 EUR aufgerundet werden.] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.]

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der für die jeweilige Zinsperiode geltende Zinssatz, Zinsbetrag und Zinszahlungstag der Emittentin **[im Fall von Landesschatzanweisungen, die an der Luxemburger Börse oder einer deutschen Börse notiert sind, einfügen:** , 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 [Londoner Bankarbeitstag] [Geschäftstag] (wie in § 3 Absatz 2 definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Landesschatzanweisungen zu diesem Zeitpunkt notiert werden und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als [zu Beginn] [vor Ablauf] der jeweiligen Zinsperiode, mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Landesschatzanweisungen zu diesem Zeitpunkt notiert werden **[im Fall von Landesschatzanweisungen, die an der Luxemburger Börse oder einer deutschen Börse notiert sind, einfügen:** , der [den] Zahlstelle[n]] sowie den Gläubigern (im Fall einer Mitteilung gegenüber den Gläubigern durch Veröffentlichung in den in § 10 aufgeführten Medien) 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)] *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Landesschatzanweisungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Landesschatzanweisungen nicht mit Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag vorangeht, sondern erst mit Ablauf des Tages, der der tatsächlichen Rückzahlung der Landesschatzanweisungen vorausgeht. Es fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Landesschatzanweisungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>1)</sup>, es sei

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



denn, die Landesschatzanweisungen werden in der vorausgegangenen Zinsperiode mit einem höheren Zinssatz verzinst. In diesem Fall entspricht der Verzugszinssatz diesem höheren Zinssatz.]]

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

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

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

**[Im Falle von Doppelwährungs-Landesschatzanweisungen, indexierten Landesschatzanweisungen, Raten-Landesschatzanweisungen, Credit Linked Landesschatzanweisungen, umgekehrt variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen, CMS-Satz gebundenen Landesschatzanweisungen, Landesschatzanweisungen mit bestimmter Zielrückzahlung oder sonstigen strukturierten Landesschatzanweisungen sind an dieser Stelle die anzuwendenden Bestimmungen einzufügen.]**

**[(●)] Zinstagequotient.** "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung **[im Falle von verzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:** des Zinsbetrags] **[im Falle von unverzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:** des Amortisationsbetrags (wie nachstehend definiert)] für eine Landesschatzanweisung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

**[im Falle von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) mit jährlichen Zinsperioden einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen im jeweiligen Zinsjahr.]

**[im Falle von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) kurzer oder langer Kupon, einfügen:**

wenn (a) der Zinsberechnungszeitraum kürzer als die Feststellungsperiode oder gleich lang ist, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; oder wenn (b) der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus:

- (i) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraums, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
- (ii) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraums, die in die nächstfolgende Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist der Zeitraum von einem Feststellungstag (einschließlich) bis zu dem nächstfolgenden Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet. "Feststellungstag" ist **[Feststellungstag(e) einfügen]** eines jeden Jahres.]

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

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

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

**[im Falle 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 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 wie ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist.)]

**[im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, 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 erfolgen vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften am jeweiligen Fälligkeitstag an **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von CBF oder von oder für die ICSDs verwahrt werden, einfügen:** das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf die Konten der betreffenden Kontoinhaber des Clearing Systems.] **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von einem anderen Clearing System verwahrt werden, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]**

**[bei Landesschatzanweisungen, die keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen:**

(2) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen erfolgt vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften am jeweiligen Fälligkeitstag an **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von CBF oder von oder für die ICSDs verwahrt werden, einfügen:** das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf die Konten der betreffenden Kontoinhaber des Clearing Systems.] **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von einem anderen Clearing System verwahrt werden, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]**

[(3)] *Erfüllung der Zahlungspflicht.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von CBF oder von oder für die ICSDs verwahrt werden, einfügen:** das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.] **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von einem anderen Clearing System verwahrt werden, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]**

**[im Falle von Landesschatzanweisungen, die keine variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen:**

[(4)] *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Landesschatzanweisung auf einen Tag, der kein [Frankfurter] **[andere Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten [Frankfurter] **[andere Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser zeitlichen Verschiebung zu verlangen. "[Frankfurter] **[andere Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main] **[andere Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln.] **[Im Falle von Schuldverschreibungen bei denen zu leistende Zahlungen auch in einer anderen Währung als der festgelegten Währung erfolgen können, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]**

**[bei variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:**

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

[(5)] *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Landesschatzanweisungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 Absatz 1 angegeben) der Landesschatzanweisungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 Absatz [4] angegeben) der Landesschatzanweisungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Landesschatzanweisungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) (wie in § 5 Absatz 2 angegeben) der Landesschatzanweisungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Landesschatzanweisungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) (wie in § 5 Absatz [3] angegeben) der Landesschatzanweisungen;] **[im Falle von unverzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:** den Amortisationsbetrag (wie in § 5 Absatz [4] angegeben) der Landesschatzanweisungen;] **[im Falle von Raten-Landesschatzanweisungen einfügen:** die auf die Landesschatzanweisungen zu leistende(n) Rate(n) (wie in § 5 Absatz 1 angegeben);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Landesschatzanweisungen

zahlbaren Beträge.]

## § 5 (RÜCKZAHLUNG)

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

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

Die Landesschatzanweisungen werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag am [im Falle eines festgelegten Fälligkeitstags diesen Fälligkeitstag einfügen] [im Falle eines Rückzahlungsmonats einfügen: in den [Rückzahlungsmonat einfügen] fallenden Zinszahlungstag (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Landesschatzanweisung [ist der Nennbetrag] [beträgt [Rückzahlungsbetrag für die festgelegte Stückelung oder den relevanten Index oder die relevante Formel, anhand dessen/deren der Rückzahlungsbetrag zu berechnen ist, einfügen]].]

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

Die Landesschatzanweisungen werden an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin(e) [Ratenzahlungstermin(e) einfügen]	Rate(n) [Rate(n) einfügen]
_____	_____
_____	_____

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

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

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Landesschatzanweisungen insgesamt oder teilweise am/an den [im Falle von mehreren Wahl-Rückzahlungstagen (Call) einfügen: maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den [im Falle von mehreren Wahl-Rückzahlungsbeträgen (Call) einfügen: maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungsbetrag(beträgen) (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum [im Falle von mehreren Wahl-Rückzahlungstagen (Call) einfügen: maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. [bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrags oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrags, einfügen: Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrags von [mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [[und] höchstens [erhöhten Rückzahlungsbetrag einfügen]] erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) [Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]	Wahl-Rückzahlungsbetrag(beträge) (Call) [Wahl-Rückzahlungsbetrag(beträge) 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 Ausgabe von Landesschatzanweisungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Ausgabe insgesamt oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Landesschatzanweisungen;
- (iii) den [im Falle von mehreren Wahl-Rückzahlungstagen (Call) einfügen: maßgeblichen] Wahl-

Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

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

**[falls die Landesschatzanweisungen teilweise zurückgezahlt werden können, einfügen:**

- (c) Wenn die Landesschatzanweisungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Landesschatzanweisungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.] **[Falls die Landesschatzanweisungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSDs nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]

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

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

Der Gläubiger hat das Recht, eine 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 am/an den **[im Falle von mehreren Wahl-Rückzahlungstagen (Put) einfügen: maßgeblichen]** Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den **im Falle von mehreren Wahl-Rückzahlungsbeträgen (Put) einfügen: maßgeblichen]** Wahl-Rückzahlungsbetrag(beträgen) (Put), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum **[im Falle von mehreren Wahl-Rückzahlungstagen (Put) einfügen: maßgeblichen]** Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

<b>Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)</b> <b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]</b>	<b>Wahl-Rückzahlungsbetrag(beträge) (Put)</b> <b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag(beträge) einfügen]</b>
<input type="text"/>	<input type="text"/>
<input type="text"/>	<input type="text"/>

**[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 Absatz 2 verlangt hat.]

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

"Ausübungsstelle" ist **[Ausübungsstelle einfügen]**.

**[Im Fall von Landesschatzanweisungen, die durch eine Dauersammelurkunde verbrieft sind, einfügen:**

- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die betreffenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.]

[(4)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

**[bei Landesschatzanweisungen, die keine unverzinslichen Landesschatzanweisungen sind, einfügen:**

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

**[bei unverzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:**

(a) Für die Zwecke von § 8 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Landesschatzanweisung dem Amortisationsbetrag der Landesschatzanweisung.

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

(i) **[Referenz-Preis einfügen]** (der "Referenz-Preis"), und

(ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite einfügen]** (jährlich kapitalisiert) und dem Referenz-Preis ab (und einschließlich) **[Tag der Begebung einfügen]** bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag 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 Falle des nicht vollständigen Jahres auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie in § 3 definiert) zu erfolgen.]

**[Im Falle von Doppelwährungs-Landesschatzanweisungen, indextierten Landesschatzanweisungen, Raten-Landesschatzanweisungen, Credit Linked Landesschatzanweisungen, umgekehrt variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen, CMS-Satz gebundenen Landesschatzanweisungen, Landesschatzanweisungen mit bestimmter Zierrückzahlung oder sonstigen strukturierten Landesschatzanweisungen sind an dieser Stelle die anzuwendenden Bestimmungen einzufügen.]**

## § 6

**[(DIE EMISSIONSSTELLE[, [UND]] [DIE ZAHLSTELLE[N]][, [UND] [DIE BERECHNUNGSSTELLE] [UND] [ANDERE BEAUFTRAGTE] [bei nicht börsennotierten Landesschatzanweisungen in Form von Sammelschuldbuchforderungen nach Bedarf einfügen: ; TRANSFER])**

(1) *Ernennung.* [Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft, handelnd durch

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Deutschland

(einschließlich eines etwaigen Nachfolgers) ist als [Emissionsstelle] [, [[und] Berechnungsstelle]] [[und] **[bei Landesschatzanweisungen in Form von Sammelschuldbuchforderungen, die an einer Börse in Deutschland notiert werden sollen, einfügen:** Das Land Sachsen-Anhalt, handelnd durch das

Ministerium der Finanzen des Landes Sachsen-Anhalt  
Referat 33 Geld- und Kapitalmarktgeschäfte  
Editharing 40  
39108 Magdeburg  
Deutschland

(einschließlich eines etwaigen Nachfolgers)) [und] **[weitere Zahlstellen und deren bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]** [ist] [sind] als [weitere] Zahlstelle[n] bestellt] [[und] **[Berechnungsstelle einfügen]**, handelnd durch

**[bezeichnete Geschäftsstelle der Berechnungsstelle einfügen]**

(einschließlich eines etwaigen Nachfolgers) ist als Berechnungsstelle] [und **[Andere Beauftragte einfügen]** [ist] [sind] als Andere[r] Beauftragte[r] bestellt].]

**[[andere Stelle angeben]**

**[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]**

wird als Emissionsstelle bestellt.]

[Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Hauptzahlstelle.] [Die Emissionsstelle[,] [und]] [Die] [[die] Zahlstelle[n]] [,] [und] [[die] Berechnungsstelle] [[und] [die] [der] Andere[n] Beauftragte[n]] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit [seine] [ihre] [jeweilige[n]] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] durch [eine] andere bezeichnete Geschäftsstelle[n] in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung [der Emissionsstelle] [[oder] [einer] [der] Zahlstelle] [[oder] der Berechnungsstelle] [[oder] eines Anderen Beauftragten] zu ändern oder zu beenden und [eine andere Emissionsstelle] [[oder] zusätzliche oder andere Zahlstellen] [[oder] eine andere Berechnungsstelle] [[oder] einen anderen Anderen Beauftragten] zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch zu jedem Zeitpunkt [(i) [eine Emissionsstelle unterhalten[,] [für an einer Börse notierte Landesschatzanweisungen einfügen: [und] [(ii)], solange die Landesschatzanweisungen an der [Name der Börse einfügen] notiert sind, eine Zahlstelle [(die die Emissionsstelle sein kann)] mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Ort der Börse bzw. Land, in dem sich die Börse befindet, einfügen] und/oder an einem anderen gemäß den Vorschriften dieser Börse hierfür vorgeschriebenen Ort] unterhalten [,] [im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen: [und] [(iii) falls Zahlungen durch die Emittentin [im Fall der Ernennung einer Zahlstelle einfügen: 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 U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [,][und] [(iv) eine Berechnungsstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort haben muss: vorgeschriebenen Ort einfügen] unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird) nur wirksam, sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 45 Tagen informiert wurden.

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

**[bei nicht börsennotierten Landesschatzanweisungen in Form von Sammelschuldbuchforderungen nach Bedarf einfügen:**

[(4)] *Transfer.* Die Emittentin wird Kapital **[bei verzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen: und Zinsen]** so rechtzeitig am jeweiligen Fälligkeitstag in der festgelegten Währung bei der CBF zur Verfügung stellen, dass die Gutschrift entsprechend den anteiligen Quoten von Landesschatzanweisungen auf die Konten der jeweiligen Depotbanken (wie in § 11 Absatz 3 definiert) zur Weiterleitung an die Gläubiger fristgerecht erfolgen kann.]

## § 7 (STEUERN)

Sämtliche auf die Landesschatzanweisungen zahlbaren Beträge an Kapital **[im Fall von verzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen: oder 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 ("Deutschland") auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, irgendwelche zusätzlichen Beträge aufgrund dieses Einhalts oder Abzugs zu zahlen.

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

**§ 8  
(KÜNDIGUNG)**

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

(2) *Form der Kündigung.* Eine Kündigung der Landesschatzanweisungen zur Rückzahlung gemäß Absatz (1) erfolgt nach Maßgabe des § [10] ([3]).]]

**§ [9]  
(BEGEBUNG WEITERER LANDESSCHATZANWEISUNGEN, ANKAUF)**

(1) *Begebung weiterer Landesschatzanweisungen.* Die Emittentin behält sich vor, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Landesschatzanweisungen mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Landesschatzanweisungen eine einheitliche Ausgabe bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Landesschatzanweisungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu erwerben.

**§ [10]  
(MITTEILUNGEN)**

**[Im Fall von Landesschatzanweisungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen:**

(1) *Veröffentlichung.* Alle die Landesschatzanweisungen betreffenden Mitteilungen erfolgen [im Bundesanzeiger und] durch elektronische Publikation auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Übersendung von Mitteilungen an das Clearing System.*

**[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von CBF oder von oder für die ICSDs verwahrt werden, einfügen:** Solange Landesschatzanweisungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit **[im Fall von variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:** die Mitteilung den Zinssatz betrifft oder] die Regeln der Luxemburger Börse dies [sonst] zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch Übersendung der Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Geschäftstag nach dem Tag der Übersendung der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt. **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von einem anderen Clearing System verwahrt werden, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]]**

**[Im Fall von Landesschatzanweisungen, die nicht an einer Börse notiert sind, einfügen:**

*Übersendung von Mitteilungen an das Clearing System.* **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von CBF oder von oder für die ICSDs verwahrt werden, einfügen:** Die Emittentin wird alle die Landesschatzanweisungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Geschäftstag nach dem Tag der Übersendung der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.] **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von einem anderen Clearing System verwahrt werden, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]]**

**[Im Fall von Landesschatzanweisungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen: relevante Bestimmungen einfügen]**

[3] *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 Clearing System 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 Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Landesschatzanweisungen 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 gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; **bei Landesschatzanweisungen in der Form von Inhaberschuldverschreibungen einfügen:** und (ii) er legt eine Kopie der Sammelurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder der Verwahrstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der Sammelurkunde 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 Clearing Systems. 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.

#### [Einfügen, sofern eine englische Übersetzung vorgesehen 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.]



## **TEIL I – ZUSATZ ZU DEN GRUNDBEDINGUNGEN B. BEDINGUNGEN DER KREDITAUFNAHME FÜR LANDESSCHATZANWEISUNGEN IN DER 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 und Sammelschuldbuchforderungen. 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 geändert.*

### **[BEDINGUNGEN]**

**[§ 1 (WÄHRUNG, GESAMTNENNBETRAG, FORM, DEFINITIONEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:**

#### **§ 1**

**(WÄHRUNG, GESAMTNENNBETRAG, FORM UND ÜBERTRAGUNG, DEFINITIONEN)**

- (1) *Währung und Gesamtnennbetrag.* Diese Ausgabe (die "Ausgabe") der Landesschatzanweisungen in Form einer Namensschuldverschreibung (die "Landesschatzanweisung") des Landes Sachsen-Anhalt (die "Emittentin") wird in **[Währung einfügen]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** begeben.
- (2) *Form und Übertragung.*
- (a) Die hinsichtlich der Landesschatzanweisung ausgestellte Namensurkunde (die "Namensurkunde") ist namens der Emittentin durch eine vertretungsberechtigte Person des Ministeriums der Finanzen des Landes Sachsen-Anhalt unterzeichnet, trägt das Siegel des Landes Sachsen-Anhalt und ist in einem besonderen Register, das von der Registerstelle geführt wird, **[sofern die Emittentin das vorsieht: und im Landesschuldbuch]** registriert. Sie trägt die Kontrollunterschrift der Registerstelle [und ist mit einem Bestätigungsvermerk über die Eintragung in das Landesschuldbuch versehen].
- (b) Die sich aus der Landesschatzanweisung ergebenden Rechte des Gläubigers und das Eigentum an der Namensurkunde gehen durch Abtretung und Eintragung in das Register über. Soweit nicht ein zuständiges Gericht etwas anderes entschieden hat oder zwingendes Recht etwas anderes verlangt, haben die Emittentin, die Emissionsstelle und die Registerstelle den eingetragenen Gläubiger der Landesschatzanweisung als den ausschließlichen Inhaber der Namensurkunde und der sich aus dieser ergebenden Rechte zu behandeln.
- (c) Die sich aus der Landesschatzanweisung ergebenden Rechte des Gläubigers und das Eigentum an der Namensurkunde können vollständig oder teilweise übertragen werden, indem die Namensurkunde (zusammen mit einer Abtretungserklärung, die dem auf der Rückseite der Namensurkunde abgedruckten Muster entspricht) bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle eingereicht wird. Im Fall der teilweisen Übertragung der Landesschatzanweisung ist dem Zedenten eine neue Namensurkunde über den nicht übertragenen Betrag auszustellen. Eine teilweise Übertragung dieser Landesschatzanweisung ist nur ab einem Mindestnennbetrag von **[festgelegte Währung und Mindestnennbetrag einfügen]** oder für ein ganzzahliges Vielfaches dieses Betrags zulässig.
- (d) Jede nach einer Übertragung der Landesschatzanweisung ausgestellte neue Namensurkunde wird innerhalb von sieben Geschäftstagen (Geschäftstag bedeutet für die Zwecke dieses Unterabsatzes ein 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 und Kosten des hinsichtlich der neuen Namensurkunde berechtigten Gläubigers an die in der Abtretungserklärung angegebene Adresse versandt.
- (e) 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 einer Übertragung erhoben werden (oder nach Abgabe von diesbezüglichen Freistellungserklärungen, wie sie von

der Emittentin oder der Registerstelle verlangt werden können).

- (f) Der Gläubiger kann die Eintragung der Übertragung dieser Landesschatzanweisung nicht verlangen (i) während eines Zeitraums von 15 Tagen vor einem Tag, an dem eine Zahlung auf das Kapital der Landesschatzanweisung fällig wird, **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Landesschatzanweisung vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** oder (ii) während eines Zeitraums von 15 Tagen vor einem Tag, an dem die Landesschatzanweisung aufgrund der Ausübung eines der Emittentin gemäß § 5 Absatz [2] zustehenden Wahlrechts vorzeitig zurückgezahlt werden kann,] **[falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, die Landesschatzanweisung vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** oder [(iii)] während eines Zeitraums von 15 Tagen vor einem Tag, an dem die Landesschatzanweisung aufgrund der Ausübung eines dem Gläubiger gemäß § 5 Absatz [3] zustehenden Wahlrechts vorzeitig zurückgezahlt werden kann,] oder [(iv)] falls die Landesschatzanweisung vorzeitig zur Rückzahlung oder aus sonstigen Gründen ganz oder teilweise gekündigt wurde.

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

**[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:** "Berechnungsstelle" [die Emissionsstelle] **[andere Berechnungsstelle einfügen]** und jeder Nachfolger der [Emissionsstelle] **[andere Berechnungsstelle einfügen]** in seiner Eigenschaft als Berechnungsstelle.]

"Emissionsstelle" die in § 6 Absatz 1 genannte Emissionsstelle, handelnd durch seine in § 6 Absatz 1 bezeichnete Geschäftsstelle, oder ein gemäß § 6 Absatz 2 bestellter Nachfolger der Emissionsstelle.

"Gläubiger" der in der Namensurkunde oder, falls eine Übertragung gemäß § 1 stattgefunden hat, der im Register eingetragene Gläubiger dieser Landesschatzanweisung. Jede Bezugnahme hierin auf "Gläubiger" im Plural gilt als Bezugnahme auf "Gläubiger" im Singular.

"Register" das von der Registerstelle unterhaltene Register für diese 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 Absatz 1 genannte Registerstelle, handelnd durch ihre in § 6 Absatz 1 bezeichnete Geschäftsstelle, oder ein gemäß § 6 Absatz 2 bestellter Nachfolger der Registerstelle.

**[im Fall der Eintragung "Landesschuldbuch"** das vom Ministerium der Finanzen des Landes Sachsen-Anhalt in Magdeburg geführte Schuldbuch.]

(4) *Bezugnahmen.*

(a) Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf "Landesschatzanweisung" oder "diese Landesschatzanweisung" schließen jede neue Namensurkunde ein, die im Zusammenhang mit der Übertragung dieser Landesschatzanweisung oder eines Teils derselben ausgestellt worden ist, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.

(b) Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf die "Namensurkunde" beziehen sich auf die Landesschatzanweisung dieser Ausgabe, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.

**[§ 4 (ZAHLUNGEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:**

#### **§ 4 (ZAHLUNGEN)**

(1) *Allgemeines.* Zahlungen von Kapital **[im Falle von verzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:** und Zinsen] auf diese 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 Zahlungsempfänger bei einer Bank in der Bundesrepublik Deutschland oder einem Teilnehmerstaat 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 Zahlungsempfängers, 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 Falle der Zahlung an eine Person ohne Wohnsitz in Japan, auf ein Konto für Personen ohne Wohnsitz in Japan), das von dem Zahlungsempfänger 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 an die Emissionsstelle am Zahltag veranlasst hat.

**[bei festverzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:**

[3] *Zahlttag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Landesschatzanweisung auf einen Tag, der kein [Frankfurter] **[andere Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten [Frankfurter] **[andere Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag (der "Zahltag"). Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser zeitlichen Verzögerung zu verlangen. "[Frankfurter] **[andere Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [Frankfurt am Main] **[andere Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln. **[Im Falle von Schuldverschreibungen bei denen zu leistende Zahlungen auch in einer anderen Währung als der festgelegten Währung erfolgen können, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]**

**[bei variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:**

[3] *Zahltag.* Zahltag ist der sich nach § 3 Absatz 1 ergebende Zinszahlungstag.]

[4] *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital dieser Landesschatzanweisung sollen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge einschließen: den Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 Absatz 1 angegeben) dieser Landesschatzanweisung; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 Absatz [4] angegeben) der Landesschatzanweisung; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Landesschatzanweisung vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) (wie in § 5 Absatz 2 angegeben) dieser Landesschatzanweisung;] **[falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, die Landesschatzanweisung vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) (wie in § 5 Absatz [3] angegeben) **[im Fall von unverzinslichen Landesschatzanweisungen einfügen:** den Amortisationsbetrag (wie in § 5 Absatz [4] angegeben) der Landesschatzanweisung;] **[im Fall von Raten-Landesschatzanweisungen einfügen:** die auf diese Landesschatzanweisung zu leistende(n) Rate(n) (wie in § 5 Absatz 1 angegeben);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf diese Landesschatzanweisung zahlbaren Beträge.]

**[§ 6 ((DIE EMISSIONSSTELLE)[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]][, ] [UND] [DIE BERECHNUNGSSTELLE] [UND] [ANDERE BEAUFTRAGTE] [;TRANSFER]) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:**

**§ 6**

**(DIE EMISSIONSSTELLE, DIE REGISTERSTELLE[, ] [UND] [DIE BERECHNUNGSSTELLE] [UND] [ANDERE BEAUFTRAGTE])**

(1) *Ernennung.*

[Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Deutschland

(einschließlich eines etwaigen Nachfolgers) ist als Emissionsstelle, Registerstelle [und Berechnungsstelle] [[und] **[Berechnungsstelle einfügen]**], handelnd durch

**[bezeichnete Geschäftsstelle der Berechnungsstelle einfügen]**

(einschließlich eines etwaigen Nachfolgers) ist als Berechnungsstelle] [und **[Andere(n) Beauftragte(n) einfügen]** [ist] [sind] als Andere[r] Beauftragte[r] bestellt].]

**[[andere Stelle angeben]**

**[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]**

wird als Emissionsstelle bestellt.]

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle[,] [und] die Registerstelle[,] [und] [die Berechnungsstelle] [und [die] [der] Andere[n] Beauftragte[n]] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land 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] [oder eines Anderen Beauftragten] zu ändern oder zu beenden und ein andere Emissionsstelle[,] [und] eine andere Registerstelle [oder eine andere Berechnungsstelle] [oder einen Anderen Beauftragten] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und eine Registerstelle [und eine Berechnungsstelle] **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort haben muss, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in: **[vorgeschriebenen Ort einfügen]**] unterhalten. Die Emissionsstelle und die Registerstelle sind ein und dieselbe Person, die in beiden Funktionen durch dieselbe bezeichnete Geschäftsstelle handelt. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern der Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 45 Tagen informiert wurde.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[,] [und] die Registerstelle[,] [und] [die Berechnungsstelle] [und [die] [der] Andere[n] Beauftragte[n]] 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 (KÜNDIGUNG)**

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

(2) *Form der Kündigung.* Eine Kündigung der Landesschatzanweisungen zur Rückzahlung gemäß Absatz (1) erfolgt nach Maßgabe des § [10] ([3]).]

**[§ 9] (BEGEBUNG WEITERER LANDESSCHATZANWEISUNGEN, ANKAUF) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:**

## **§ [9] (ERSETZUNG DER NAMENSURKUNDE, ANKAUF)**

(1) *Ersetzung.* 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 Ersatzurkunde ausgegeben wird.

(2) *Ankauf*. Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Landesschatzanweisungen zu jedem beliebigen Preis zu kaufen.]

**[§ [10] (MITTEILUNGEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:**

**§ [10]  
(MITTEILUNGEN)**

Mitteilungen an die Gläubiger können wirksam schriftlich per Brief oder Fax an die im Register aufgeführte Adresse oder Fax-Nummer der Gläubiger erfolgen.

**[In § [11] (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT UND GERICHTSSTAND, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG) sind "GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG" in der Überschrift und die Bestimmungen des Absatzes 3 – *Gerichtliche Geltendmachung* – zu streichen.]**

## TEIL II - BEDINGUNGEN DER KREDITAUFNAHME FÜR SCHULDSCHEINDARLEHEN

### **[bei nicht-konsolidierten Bedingungen:**

Die Bestimmungen dieser Bedingungen der Kreditaufnahme gelten für Schuldscheindarlehen, wie sie durch die Angaben in den endgültigen Bedingungen (die "Endgültigen Bedingungen") vervollständigt, geändert, ergänzt oder ganz oder teilweise ersetzt werden. Die Leerstellen in den auf dieses 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, Ergänzung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Bedingungen der Kreditaufnahme vorsehen, gelten die betreffenden Bestimmungen der Bedingungen der Kreditaufnahme als entsprechend geändert, ergänzt oder 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 Schuldscheindarlehen nicht anwendbare 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.]

### § 1

#### (WÄHRUNG, GESAMTNENNBETRAG, FORM UND ÜBERTRAGUNG, DEFINITIONEN)

- (1) *Währung und Gesamtnennbetrag.* Dieses Schuldscheindarlehen des Landes Sachsen-Anhalt (die "Darlehensnehmerin") in **[Währung einfügen]** (die "festgelegte Währung") lautet auf einen Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (das "Darlehen").
- (2) *Form und Übertragung.*
  - (a) Der über das Schuldscheindarlehen ausgestellte Schuldschein (der "Schuldschein") ist namens der Darlehensnehmerin durch eine vertretungsberechtigte Person des Ministeriums der Finanzen des Landes Sachsen-Anhalt (das "Ministerium") unterzeichnet und trägt das Siegel des Landes Sachsen-Anhalt **[sofern die Darlehensnehmerin das vorsieht einfügen]**: und ist mit einem Bestätigungsvermerk über die Eintragung in das Landesschuldbuch versehen]. Der Schuldschein ist kein Wertpapier, sondern lediglich eine Beweiskunde.
  - (b) Das Schuldscheindarlehen kann durch Abtretung übertragen werden.
  - (c) Das Schuldscheindarlehen kann [höchstens **[Anzahl einfügen]** mal] vollständig oder in Teilbeträgen abgetreten werden, mittels einer ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten Abtretungserklärung, die dem auf der Rückseite des Schuldscheins abgedruckten Muster im Wesentlichen entspricht. Über abgetretene Schuldscheindarlehen wird die Darlehensnehmerin nach Eingang der ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten Abtretungserklärung einen neuen Schuldschein ausfertigen. Im Falle der teilweisen Übertragung der Rechte aus diesem Schuldscheindarlehen ist zusätzlich dem Zedenten eine neue Urkunde über den nicht übertragenen Betrag auszustellen. Eine teilweise Übertragung der Rechte aus diesem Schuldscheindarlehen ist nur ab einem Mindestnennbetrag von **[festgelegte Währung und Mindestnennbetrag einfügen, wobei der Mindestnennbetrag EUR 1.000.000 oder in einer anderen Währung einem entsprechenden von der Darlehensnehmerin nach freien Ermessen festgelegten Betrag entspricht]** oder für ein ganzzahliges Vielfaches dieses Betrags zulässig.
  - (d) Jeder nach einer Abtretung ausgestellte neue Schuldschein wird innerhalb von sieben Geschäftstagen (Geschäftstag bedeutet für die Zwecke dieses Unterabsatzes ein Tag (außer einen Samstag oder Sonntag), an dem das Ministerium für den Dienstverkehr geöffnet ist) nach Einreichung des Schuldscheins und der ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten Abtretungserklärung zur Abholung beim Ministerium bereitgehalten oder, auf Wunsch des einreichenden Gläubigers und wie in der entsprechenden Abtretungserklärung angegeben, auf Gefahr und Kosten des hinsichtlich des neuen Schuldscheins berechtigten Gläubigers an die in der Abtretungserklärung angegebene Adresse versandt. Die gemäß Unterabsatz (c) erfolgte Abtretung gilt als Anzeige gegenüber der Darlehensnehmerin.
  - (e) Die Ausstellung eines neuen Schuldscheins ist für den neuen Gläubiger und im Fall der teilweisen Übertragung der Rechte aus dem Darlehen für den ersten Gläubiger kostenfrei.

(f) Geht dem Ministerium die Abtretungserklärung später als 30 Kalendertage vor einer Zins- oder Kapitalfälligkeit zu, muss der Zessionar eine Zahlung an den Zedenten mit schuldbefreiender Wirkung gegen sich gelten lassen.

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

"Gläubiger" den/die im Hinblick auf die Rechte aus diesem Darlehen, das durch den Schuldschein bzw. eine Abtretungserklärung nachgewiesen ist, berechtigten Darlehensgeber.

**[im Fall der Eintragung "Landesschuldbuch" das vom Ministerium der Finanzen des Landes Sachsen-Anhalt in Magdeburg geführte Schuldbuch.]**

## § 2 (STATUS)

Die Verbindlichkeiten aus diesem Schuldscheindarlehen stellen unbedingte und unbesicherte Verbindlichkeiten der Darlehensnehmerin dar, die mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Darlehensnehmerin gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen etwas anderes vorschreiben.

## § 3 ([ZINSEN] [INDEXIERUNG])

**[bei einem festverzinslichen Darlehen einfügen:**

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Das Schuldscheindarlehen wird, bezogen auf den Gesamtnennbetrag, vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** % (der "Zinssatz") verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:** und beläuft sich auf **[den anfänglichen Bruchteilszinsbetrag einfügen].]** **[sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[den abschließenden Bruchteilszinsbetrag einfügen].**

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Darlehensnehmerin das Schuldscheindarlehen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung nicht mit Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag vorangeht, sondern erst mit Ablauf des Tages, der der tatsächlichen Rückzahlung des Schuldscheindarlehens vorangeht. Es fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag des Schuldscheindarlehens ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>1)</sup>, es sei denn, das Schuldscheindarlehen wird in der vorausgegangenen Zinsperiode mit einem höheren Zinssatz verzinst. In diesem Fall entspricht der Verzugszins diesem höheren Zinssatz.

(3) *Berechnung des Zinsbetrags für gebrochene Zeiträume.* Falls der auf das Schuldscheindarlehen 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 Gesamtnennbetrag des Schuldscheindarlehens angewendet wird und diese Summe mit dem Zinstagequotienten multipliziert wird.]

**[bei einem variabel verzinslichen Darlehen einfügen:**

(1) *Zinszahlungstage.* Das Schuldscheindarlehen wird, bezogen auf seinen Gesamtnennbetrag, ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) verzinst. Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar. "Zinszahlungstag" in diesem Sinne ist **[jeder [bei festgelegten Zinszahlungstagen diese einfügen]] [bei festgelegten Zinsperioden einfügen:** (sofern diese Bedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[●] [Wochen] [Monate] [ggf. einen anderen festgelegten Zeitraum/andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt oder, im Falle des ersten Zinszahlungstags, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.] Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

---

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

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

**[bei Anwendung der FRN Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, der Zinszahlungstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[●] Monate** **[ggf. einen anderen Zeitraum/andere Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden gültigen Zinszahlungstag liegt.]

**[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

**[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

**[Falls die Zinsen angepasst werden sollen, einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, [vorgezogen wird] [oder] [verspätet ist], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.]

**[Falls die Zinsen nicht angepasst werden sollen, einfügen:** Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verspätung zu verlangen.]

**[bei einem variabel verzinslichen Darlehen, dessen Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:**

In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [Frankfurt am Main] [,] [und] **[relevantes Finanzzentrum oder relevante Finanzzentren einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisengeschäfte) geöffnet sind und alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.

(2) *Zinssatz.* **[bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotsatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in Euro für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) um 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird ("EURIBOR") **[im Falle einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

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

"Zinsfestlegungstag" ist der [erste] [zweite] **[ggf. zutreffende Zahl einfügen]** [Londoner] [Frankfurter] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Geschäftstag [vor Beginn] [vor Ende] der jeweiligen Zinsperiode. "[Londoner] [Frankfurter] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [Frankfurt am Main] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisengeschäfte) geöffnet sind.

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

"Bildschirmseite" bedeutet EURIBOR01, "EURIBOR Bildschirmseite" (oder eine andere Bildschirmseite von Reuters oder eines anderen Informationsanbieters, die als Ersatz für die EURIBOR Bildschirmseite zur Anzeige solcher Sätze bestimmt wird).

Sollte zu der bestimmten Zeit die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird kein Angebotsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von fünf der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotsätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in Euro für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone (wie nachstehend definiert) um ca. 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr solcher Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotsätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotsätze **[im Falle einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.



Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf ein Tausendstel Prozent, 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 Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in Euro für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone angeboten werden **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Sätze, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle) als Angebotssatz für Einlagen in Euro für die betreffende Zinsperiode nennen **[im Falle 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 Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze zuletzt angezeigt wurden **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge.

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

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

**[bei einem variabel verzinslichen Darlehen, dessen Referenzzinssatz nicht EURIBOR und nicht SONIA ist, einfügen:**

In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [London][,] [und] **[relevantes Finanzzentrum oder relevante Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln.

(2) *Zinssatz.* **[bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag um 11:00 Uhr ([Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

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

"Zinsfestlegungstag" ist der [zweite] **[ggf. zutreffende andere Zahl einfügen]** [Londoner] [Frankfurter] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Geschäftstag [vor Beginn] [vor Ende] der jeweiligen Zinsperiode. "[Londoner] [Frankfurter] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [Frankfurt am Main] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisengeschäfte) geöffnet sind.

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

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

**[Falls der Gebrauch einer anderen Basis zur Bestimmung eines Referenzzinssatzes vereinbart wird, werden vollständige Einzelheiten dieser Basis in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ausgeführt sein.]**

Sollte zu der bestimmten Zeit die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von vier ausgewählten Referenzbanken deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11:00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf ein Hunderttausendstel Prozent, 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 Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11:00 Uhr (Londoner Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt angeboten werden **[im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**; falls weniger als zwei der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Sätze den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Darlehensnehmerin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle) als Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode nennen **[im Falle 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 Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze zuletzt angezeigt wurden **[im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge.]**

"Referenzbanken" sind **[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.]]**

**[bei variabel verzinslichen Schuldscheindarlehen, dessen Referenzzinssatz SONIA ist, einfügen:**

In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [,] [und] **[relevantes Finanzzentrum oder relevante Finanzzentren einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisengeschäfte) [und alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) Systems] sowie das Clearing System geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.

(2) *Zinssatz.* Der für die jeweilige Zinsberechnungsperiode anwendbare Zinssatz (der "Zinssatz") wird von der Berechnungsstelle auf der folgenden Grundlage bestimmt:

Der "*Compounded Daily SONIA*" am maßgeblichen Zinsfeststellung einer jeden Zinsberechnungsperiode, der von der Berechnungsstelle berechnet wird **[im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge** (wobei zur Klarstellung festgehalten wird, dass die Marge nicht täglich [aufläuft] [abgezogen wird], sondern am Zinsfestlegungstag [zu] [von] dem *Compounded Daily SONIA*-Satz [hinzuaddiert] [abgezogen] wird)].

"*Compounded Daily SONIA*" bezeichnet in Bezug auf eine Zinsberechnungsperiode den nach der Zinseszinsformel berechneten Renditesatz einer Tagesgeldanlage (*rate of return of a daily compound interest investment*) während des der betreffenden Zinsberechnungsperiode entsprechenden Beobachtungszeitraums (mit dem Tagesgeld-Referenzsatz für Sterling (*daily Sterling overnight reference rate*) als Referenzsatz für die Zinsberechnung), wie am maßgeblichen Zinsfestlegungstag von der Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechnet (hierbei wird der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf fünf Dezimalstellen gerundet, wobei 0,000005 aufgerundet wird):

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SONIA_{i-[5][\bullet]LBD} \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

Dabei gilt:

"Beobachtungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum ab dem Tag (einschließlich), der [fünf] [●] Londoner Bankarbeitstage vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsberechnungsperiode liegt, bis zu dem Tag (ausschließlich), der [fünf] [●] Londoner Bankarbeitstage vor (A) (im Falle einer Zinsperiode) dem Zinszahlungstag für die betreffende Zinsperiode oder (B) (im Falle jeder anderen Zinsberechnungsperiode) dem Tag, an dem die betreffende Zinszahlung fällig wird, liegt.

"Bildschirmseite" bezeichnet [die Reuters Bildschirmseite SONIA] [●].

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in der betreffenden Zinsberechnungsperiode.

"d<sub>0</sub>" bezeichnet die Anzahl der Londoner Bankarbeitstage in der betreffenden Zinsberechnungsperiode.

"i" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d<sub>0</sub>, wobei jede Zahl für den betreffenden Londoner Bankarbeitstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten Londoner Bankarbeitstag (einschließlich) in der betreffenden Zinsberechnungsperiode steht.

"Londoner Bankarbeitstag" (*London Banking Day*) oder "LBD" bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in London für Geschäfte (einschließlich Devisengeschäfte) geöffnet sind.

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

"n<sub>i</sub>" bezeichnet für einen Londoner Bankarbeitstag "i" die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden Londoner Bankarbeitstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden Londoner Bankarbeitstag (ausschließlich).

"SONIA-Referenzsatz" bezeichnet in Bezug auf einen Londoner Bankarbeitstag ("LBD<sub>x</sub>") einen Referenzsatz in Höhe des täglichen SONIA-Satzes für den betreffenden LBD<sub>x</sub>, der vom SONIA-Administrator gegenüber den zur Verbreitung autorisierten Stellen angegeben und anschließend am Londoner Bankarbeitstag unmittelbar nach dem LBD<sub>x</sub> auf der Bildschirmseite veröffentlicht wird.

"SONIA<sub>i-[5][●]LBD</sub>" bezeichnet den SONIA-Referenzsatz für den (im maßgeblichen Beobachtungszeitraum liegenden) Londoner Bankarbeitstag, der [fünf] [●] Londoner Bankarbeitstage vor dem betreffenden Londoner Bankarbeitstag "i" liegt.

"Zinsberechnungsperiode" bezeichnet (i) jede Zinsperiode und (ii) gegebenenfalls jeden anderen Zeitraum, in Bezug auf den Zinsen zu berechnen sind, d. h. den Zeitraum ab dem ersten Tag (einschließlich) des betreffenden Zeitraums bis zu dem Tag (ausschließlich), an dem die betreffende Zinszahlung fällig wird (wobei es sich hierbei, falls ein Gläubiger seine Schuldscheindarlehen in Übereinstimmung mit § 8 kündigt und deren sofortige Tilgung verlangt, um den Tag der Rückzahlung (ausschließlich) handelt).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [fünften] [●] Londoner Bankarbeitstag vor (A) (im Falle einer Zinsperiode) dem Zinszahlungstag für die betreffende Zinsperiode oder (B) (im Falle jeder anderen Zinsberechnungsperiode) dem Tag, an dem die betreffende Zinszahlung fällig wird.

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

Falls der anwendbare SONIA-Referenzsatz in Bezug auf einen Londoner Bankarbeitstag im maßgeblichen Beobachtungszeitraum nicht auf der Bildschirmseite bereitgestellt wird und auch von den zur Verbreitung autorisierten Stellen nicht auf andere Weise veröffentlicht worden ist, so entspricht der SONIA-Referenzsatz in Bezug auf den betreffenden Londoner Bankarbeitstag: (i) dem um 17.00 Uhr (Ortszeit London) (oder, falls früher, bei Geschäftsschluss) am betreffenden Londoner Bankarbeitstag geltenden Leitzinssatz (*Bank Rate*) der Bank of England (die "*Bank Rate*"), zuzüglich (ii) des arithmetischen Mittels der Differenz (*Spread*) zwischen dem SONIA-

Referenzsatz und der *Bank Rate* über die vorangegangenen [fünf] [●] Londoner Bankarbeitstage, an denen ein SONIA-Referenzsatz veröffentlicht worden ist, wobei der höchste *Spread* (oder, wenn es mehr als einen höchsten *Spread* gibt, nur einer dieser höchsten *Spreads*) und der niedrigste *Spread* (oder, wenn es mehr als einen niedrigsten *Spread* gibt, nur einer dieser niedrigsten *Spreads*) nicht berücksichtigt werden.

Falls die Berechnungsstelle nicht in der Lage ist, den SONIA-Referenzsatz gemäß den vorstehenden Bestimmungen in Bezug auf eine Zinsberechnungsperiode festzustellen, so entspricht der während der betreffenden Zinsberechnungsperiode auf die Schuldscheindarlehen anwendbare Zinssatz dem zuletzt in Bezug auf die Schuldscheindarlehen für die letzte vorhergehende Zinsberechnungsperiode festgestellten *Compounded Daily SONIA* [im Falle einer Marge einfügen: , [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Falls es keine solche vorhergehende Zinsberechnungsperiode gibt, so entspricht der während der ersten vorgesehenen Zinsperiode auf die Schuldscheindarlehen anwendbare Zinssatz dem *Compounded Daily SONIA*-Satz, der für die erste vorgesehene Zinsperiode auf die Schuldscheindarlehen anwendbar gewesen wäre, wenn die Schuldscheindarlehen bereits zuvor für einen Zeitraum im Umlauf befindlich gewesen wären, dessen Dauer der ersten vorgesehenen Zinsperiode entsprochen hätte und der am Verzinsungsbeginn (ausschließlich) geendet hätte [im Falle einer Marge einfügen: , [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

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

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

[falls ein Mindest- oder Höchstzins gilt, einfügen:

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

[falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz einfügen], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Mindestzinssatz einfügen].]

[falls ein Höchstzinssatz gilt: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [Höchstzinssatz einfügen], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Höchstzinssatz einfügen].]

[(4)] *Zinsbetrag*. 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 Gesamtnennbetrag des Darlehens (der "Zinsbetrag") für die entsprechende [bei variabel verzinslichen Schuldscheindarlehen, deren Referenzzinssatz nicht SONIA ist, einfügen: Zinsperiode] [bei variabel verzinslichen Schuldscheindarlehen, deren Referenzzinssatz SONIA ist, einfügen: Zinsberechnungsperiode] berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient auf den Gesamtnennbetrag des Darlehens angewendet werden, wobei der resultierende Betrag [falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: auf den nächsten 0,01 EUR auf- oder abgerundet werden, wobei 0,005 EUR aufgerundet werden.] [falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.]

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der für die jeweilige Zinsperiode geltende Zinssatz, Zinsbetrag und Zinszahlungsbetrag der Darlehensnehmerin sowie dem Gläubiger gemäß § 9 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am [vierten] [zutreffende andere Zahl einfügen] auf die Berechnung jeweils folgenden [Londoner Bankarbeitstag] [Geschäftstag] (wie in § 3 Absatz 2 definiert) mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend dem Gläubiger 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)] *Auflaufende Zinsen*. Sollte die Darlehensnehmerin das Schuldscheindarlehen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit dem Tag, der der tatsächlichen Rückzahlung des Schuldscheindarlehens vorausgeht. Es fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag des Schuldscheindarlehens ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>1)</sup>, es sei denn, das Schuldscheindarlehen wird in der vorausgegangenen Zinsperiode mit einem höheren Zinssatz verzinst. In diesem Fall entspricht der Verzugszins diesem höheren Zinssatz.

[(8)] *Berechnungsstelle*: [Die Darlehensnehmerin handelt als Berechnungsstelle] **[[Name und Adresse einer Bank einfügen]** 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 keinerlei Verpflichtungen gegenüber dem Gläubiger und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und dem Gläubiger begründet.]

**[im Falle eines unverzinslichen Darlehens einfügen:**

(1) *Periodische Zinszahlungen*. Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf das Schuldscheindarlehen.

(2) *Auflaufende Zinsen*. Sollte die Darlehensnehmerin das Schuldscheindarlehen bei Fälligkeit nicht zurückzahlen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag des Schuldscheindarlehens ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an.<sup>1)</sup>]

**[Im Falle eines Doppelwährungs-Darlehens, eines indexierten Darlehens, eines Ratentilgungsdarlehens oder eines Credit Linked Darlehens sind an dieser Stelle die anzuwendenden Bestimmungen einzufügen.]**

[(●)] *Zinstagequotient*. "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung **[im Falle von verzinslichen Darlehen, einfügen:** des Zinsbetrags **[im Falle eines unverzinslichen Darlehens einfügen:** oder des Amortisationsbetrags] für das Darlehen für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

**[im Falle von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) mit jährlichen Zinsperioden einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen im jeweiligen Zinsjahr.]

**[im Falle von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) kurze oder lange Kupon, einfügen:**

wenn (a) der Zinsberechnungszeitraum kürzer als die Feststellungsperiode oder gleich lang ist, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; oder wenn (b) der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus:

- (i) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraums, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
- (ii) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraums, die in die nächstfolgende Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist der Zeitraum von einem Feststellungstag (einschließlich) bis zu dem nächstfolgenden Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet. "Feststellungstag" bedeutet **[Feststellungstag(e) einfügen]** eines jeden Jahres.

---

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

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

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

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

**[im Falle 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 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 wie ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht wie ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

#### § 4 (ZAHLUNGEN)

(1) *Allgemeines.* Zahlungen von Kapital im Hinblick auf dieses Schuldscheindarlehen werden vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften an dem jeweiligen Fälligkeitstag an die Person geleistet, die ausweislich des Schuldscheins oder einer dem Ministerium bis spätestens zum Geschäftsschluss am fünfzehnten Kalendertag vor einem solchen Fälligkeitstag (der "Stichtag") zugegangenen Abtretungserklärung Gläubiger des Schuldscheindarlehens ist.

**[im Falle eines verzinslichen Schuldscheindarlehens einfügen:**

Zahlungen von Zinsen im Hinblick auf dieses Schuldscheindarlehen werden vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlichen Regelungen und Vorschriften an dem jeweiligen Fälligkeitstag

**[falls Zinszahlungen gemäß Konventionen bei deutschen Schuldscheindarlehen erfolgen, einfügen:** anteilig entsprechend der jeweiligen Haltedauer und des jeweiligen Teilbetrags der Darlehensforderung an die Personen geleistet, die ausweislich des Schuldscheins oder einer dem Ministerium bis spätestens zum Geschäftsschluss am Stichtag zugegangenen Abtretungserklärung Gläubiger des Schuldscheindarlehens waren oder sind.]

**[falls Zinszahlungen unter Berücksichtigung von bei Abtretung gezahlten Stückzinsen erfolgen, einfügen:** an die Person geleistet, die ausweislich des Schuldscheins oder einer dem Ministerium bis spätestens zum Geschäftsschluss am Stichtag zugegangenen Abtretungserklärung Gläubiger des Schuldscheindarlehens 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 Zahlungsempfänger bei einer Bank in der Bundesrepublik Deutschland oder einem Teilnehmerstaat 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 Japanische Yen ist, einfügen:** durch Überweisung auf ein auf die festgelegte Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger 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 Falle der Zahlung an eine Person ohne Wohnsitz in Japan, auf ein Konto für Personen ohne Wohnsitz in Japan), das der Zahlungsempfänger bei einer Bank (im Fall der Zahlung an eine Person ohne Wohnsitz in Japan, bei einer autorisierten Devisenbank) in Tokio unterhält 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 veranlasst hat.

**[im Falle von Darlehen, die keine variabel verzinslichen Schuldscheindarlehen sind, einfügen:**

(3) *Zahltage*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf das Schuldscheindarlehen auf einen Tag, der kein [Frankfurter] [andere Finanzzentren einfügen] Geschäftstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten [Frankfurter] [andere Finanzzentren einfügen] Geschäftstag (der "Zahltage"). Der Gläubiger ist nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser zeitlichen Verzögerung zu verlangen. "[Frankfurter] [andere Finanzzentren einfügen] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main] [andere Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln.]

**[bei einem variabel verzinslichen Schuldscheindarlehen einfügen:**

(3) *Zahltage*. Zahltage ist der sich nach § 3 Absatz 1 ergebende Zinszahlungstag.]

(4) *Bezugnahmen auf Kapital*. Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 Absatz 1 angegeben) dieses Schuldscheindarlehen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 Absatz [4] angegeben) des Schuldscheindarlehen; **[falls die Darlehensnehmerin das Wahlrecht hat, das Schuldscheindarlehen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) (wie in § 5 Absatz 2 angegeben) dieses Schuldscheindarlehen;] **[falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, das Schuldscheindarlehen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) (wie in § 5 [3] angegeben) dieses Schuldscheindarlehen;] **[im Falle eines unverzinslichen Schuldscheindarlehen einfügen:** den Amortisationsbetrag (wie in § 5 Absatz [4] angegeben) des Schuldscheindarlehen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf dieses Schuldscheindarlehen zahlbaren Beträge.

## § 5 (RÜCKZAHLUNG)

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*.

Das Schuldscheindarlehen wird zu seinem Rückzahlungsbetrag am **[im Falle eines festgelegten Fälligkeitstags diesen Fälligkeitstag einfügen] [im Falle eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den [Rückzahlungsmonat einfügen] fallenden Zinszahlungstag] (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf das Schuldscheindarlehen [ist der ausstehende Nennbetrag] [beträgt [Rückzahlungsbetrag oder den relevanten Index oder die relevante Formel, anhand dessen/deren der Rückzahlungsbetrag zu berechnen ist, einfügen]].]

**[falls die Darlehensnehmerin das Wahlrecht hat, das Schuldscheindarlehen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:**

[(2)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Darlehensnehmerin*.

(a) Die Darlehensnehmerin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, das Schuldscheindarlehen insgesamt oder teilweise am/an den **[im Falle von mehreren Wahl-Rückzahlungstagen (Call) einfügen:** maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den **[im Falle von mehreren Wahl-Rückzahlungsbeträgen (Call) einfügen:** maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungsbetrag bzw. -beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum **[im Falle von mehreren Wahl-Rückzahlungstagen (Call) einfügen:** maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrags oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrags einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Betrags von [mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [[und] höchstens [erhöhten Rückzahlungsbetrag einfügen]] in Bezug auf den Nennbetrag dieses Schuldscheindarlehen erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)  
**[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]**

Wahl-Rückzahlungsbetrag(beträge) (Call)  
**[Wahl-Rückzahlungsbetrag(beträge) einfügen]**


**[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, das Schuldscheindarlehen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** Der Darlehensnehmerin steht dieses Wahlrecht in Bezug auf das Schuldscheindarlehen nicht zu, wenn der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [3] dieses § 5 bereits die Rückzahlung verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist dem Gläubiger des Schuldscheindarlehens durch die Darlehensnehmerin gemäß § 9 bekannt zu geben. Sie hat die folgenden Angaben zu enthalten:
- (i) das zurückzuzahlende Schuldscheindarlehen;
  - (ii) eine Erklärung, ob das Schuldscheindarlehen insgesamt oder teilweise zurückgezahlt wird;
  - (iii) den **[im Falle von mehreren Wahl-Rückzahlungstagen (Call) einfügen:** maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Darlehensnehmerin gegenüber dem Gläubiger liegen darf; und
  - (iv) den **[im Falle von mehreren Wahl-Rückzahlungsbeträgen (Call) einfügen:** maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem das Schuldscheindarlehen zurückgezahlt wird.]

**[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, das Schuldscheindarlehen vorzeitig zu kündigen, einfügen:**

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

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

- (a) Die Darlehensnehmerin hat das Schuldscheindarlehen nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den **[im Falle von mehreren Wahl-Rückzahlungstagen (Put) einfügen:** maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den **[im Falle von mehreren Wahl-Rückzahlungsbeträgen (Put) einfügen:** maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum **[im Falle von mehreren Wahl-Rückzahlungstagen (Put) einfügen:** maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) <b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]</b>	Wahl-Rückzahlungsbetrag(beträge) (Put) <b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag(beträge) einfügen]</b>

**[falls die Darlehensnehmerin das Wahlrecht hat, das Schuldscheindarlehen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht im Bezug auf das Darlehen nicht zu, wenn die Darlehensnehmerin in Ausübung ihres Wahlrechts nach Absatz 2 dieses § 5 bereits die Rückzahlung verlangt hat.]

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger mindestens **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem **[im Falle von mehreren Wahl-Rückzahlungstagen (Put) einfügen:** maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, der Darlehensnehmerin eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("Ausübungserklärung") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung am **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Zahltag vor dem **[im Falle von mehreren Wahl-Rückzahlungstagen (Put) einfügen:** maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei der Darlehensnehmerin in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]



[4] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

**[bei einem Schuldscheindarlehen, das kein unverzinsliches Schuldscheindarlehen ist, einfügen:**

Für die Zwecke von Absatz 2 von § 6 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag dieses Schuldscheindarlehens [dem Rückzahlungsbetrag] **[bei einem sonstigen Rückzahlungsbetrag Einzelheiten einfügen].**

**[bei einem unverzinslichen Darlehen einfügen:**

(a) Für die Zwecke von Absatz 2 von § 6 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag dieses Schuldscheindarlehens dem Amortisationsbetrag des Darlehens.

(b) Der "Amortisationsbetrag" entspricht der Summe aus:

(i) **[Referenz-Preis einfügen]** (der "Referenz-Preis"), und

(ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite einfügen]** (jährlich kapitalisiert) und dem Referenz-Preis ab (und einschließlich) **[Auszahlungstag einfügen]** bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag 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 Falle des nicht vollständigen Jahres auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie in § 3 definiert) zu erfolgen.]

**[Im Falle eines Doppelwährungs-Darlehens, eines indexierten Darlehens, eines Ratentilgungsdarlehens oder eines Credit Linked Darlehens 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, dieses Schuldscheindarlehen vorzeitig zurückzuzahlen.

(2) *Kündigung durch den Gläubiger.* Der Gläubiger ist berechtigt, das Schuldscheindarlehen insgesamt und nicht teilweise jederzeit (i) aus wichtigem Grund gemäß § 314 BGB zu kündigen 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 Schuldscheindarlehens gefährdet wird, und, in den Fällen von (i) und (ii), die sofortige Rückzahlung des Schuldscheindarlehens zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 Absatz [4] beschrieben) zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen. Die Kündigung hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Darlehensnehmerin eine an die Darlehensnehmerin adressierte schriftliche Kündigungserklärung übergibt oder durch eingeschriebenen Brief übermittelt.

## § 7 (STEUERN)

Sämtliche auf das Schuldscheindarlehen zahlbaren Beträge an Kapital **[im Falle von verzinslichen Schuldscheindarlehen 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 vorgeschrieben. Die Darlehensnehmerin ist nicht verpflichtet, irgendwelche zusätzlichen Beträge aufgrund dieses Einbezugs oder Abzugs zu zahlen.

## § 8 (GEGENFORDERUNGEN)

Die Darlehensnehmerin verzichtet, auch für den Fall eines Vergleichs- oder Insolvenzverfahrens eines Gläubigers, auf jede Aufrechnung gegen Forderungen aus diesem Schuldscheindarlehen sowie auf die Ausübung von Pfandrechten, Zurückbehaltungsrechten und sonstigen Rechten, durch welche die Forderungen aus dem Schuldscheindarlehen beeinträchtigt werden könnten.

**§ 9**  
**(MITTEILUNGEN)**

Mitteilungen an den Gläubiger erfolgen wirksam schriftlich per Brief oder Fax an die der Darlehensnehmerin gemeldete Adresse oder Fax-Nummer.

**§ 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 Frankfurt am Main.

**[Einfügen, sofern eine englische Übersetzung vorgesehen ist:**

**§ 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 *FORM 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]**; 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 Vertreter 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 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 clients only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, MiFID II) [specify further target market criteria]; 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]** [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 Vertreter 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 Investors]**

Solely for the purposes of [the/each] manufacturer'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 clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, **MiFID II**) [specify further target market criteria], [,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 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 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/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.]

**Teil 1**

**Part 1**

**MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN FÜR LANDESSCHATZANWEISUNGEN  
FORM OF FINAL TERMS FOR STATE TREASURY NOTES**

**[Datum]**

**[Date]**

**Endgültige Bedingungen**

**Final Terms**

**Land Sachsen-Anhalt**

**Federal State of Saxony-Anhalt**

**[Rechtsträgerkennung: [529900LA98JTSA1MF831] [ ]]**

**[Legal Entity Identifier: [529900LA98JTSA1MF831] [ ]]**

**[Bezeichnung der betreffenden Ausgabe der Landesschatzanweisungen einfügen]**

begeben aufgrund des

**EUR 8.000.000.000**

**Programms zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten**

**[insert Title of Relevant Series of State Treasury Notes]**

issued pursuant to the

**EUR 8,000,000,000**

**Debt Issuance Programme**

vom 5. März 2019

dated 5 March 2019

Ausgabepreis: [ ] %

Issue Price: [ ] %

Tag der Begebung: [ ]<sup>1)</sup>

Issue Date: [ ]

<sup>1)</sup> Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Landesschatzanweisungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung 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.

Ausgaben-Nr.: [    ]  
Series No.: [    ]

Tranchen-Nr.: [    ]  
Tranche No.: [    ]

Bezugnahmen in [diesen Endgültigen Bedingungen] auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der [Bedingungen der Kreditaufnahme] [Originalbedingungen der Kreditaufnahme]<sup>2)</sup>.  
*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]<sup>2)</sup>.*

Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Landesschatzanweisungen unter dem EUR 8.000.000.000 Programm des Landes Sachsen-Anhalt zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten (das "**Programm**"). Vollständige Informationen über das Land Sachsen-Anhalt und das Angebot der Landesschatzanweisungen sind nur verfügbar, wenn der vereinfachte Prospekt vom 5. März 2019 über das Programm (der "**Vereinfachte Prospekt**") einschließlich etwaiger Nachträge zum Vereinfachten Prospekt und die Endgültigen Bedingungen zusammengenommen werden. Der Vereinfachte Prospekt sowie jeder Nachtrag zum Vereinfachten Prospekt können in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) eingesehen werden.

*These are the Final Terms of an issue of State Treasury Notes under the EUR 8,000,000,000 Debt Issuance Programme of the Federal State of Saxony-Anhalt for the issuance of capital market instruments (the "**Programme**"). Full information on Federal State of Saxony-Anhalt and the offer of the State Treasury Notes is only available on the basis of the combination of the simplified prospectus pertaining to the Programme dated 5 March 2019 (the "**Simplified Prospectus**") as supplemented and these Final Terms. The Simplified Prospectus and any supplement to the Simplified Prospectus are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).*

## **Teil A.I.: BEDINGUNGEN DER KREDITAUFNAHME**

### **Part A.I.: CONDITIONS OF BORROWING**

[Dieser Teil A.I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Bedingungen der Kreditaufnahme zu lesen, die in der jeweils geltenden Fassung des Vereinfachten Prospekts enthalten sind. 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.

*This part A.I of the Final Terms is to be read in conjunction with the Conditions of Borrowing set forth in the Simplified Prospectus, as the same may be supplemented from time to time. Capitalized Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.*

Bezugnahmen in diesem Abschnitt der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Bedingungen der Kreditaufnahme.

*All references in this part of the Final Terms to paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Conditions of Borrowing.*

[Sämtliche Bestimmungen der Bedingungen der Kreditaufnahme, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Landesschatzanweisungen anwendbaren Bedingungen der Kreditaufnahme (die "**Bedingungen**") 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 shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the State Treasury Notes (the "**Conditions**").<sup>3)</sup>*

[Die für die Landesschatzanweisungen geltenden Bedingungen [und eine englischsprachige Übersetzung] sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die konsolidierten Bedingungen gehen etwaigen abweichenden

<sup>2)</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.*

<sup>3)</sup> Einzufügen im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen.  
*To be inserted in the case of Long-Form Conditions.*

Bestimmungen des Teil A.I dieser Endgültigen Bedingungen vor.

*The Integrated Conditions applicable to the State Treasury Notes [and an English language translation] thereof are attached hereto. The Integrated Conditions shall take precedence over any conflicting term set forth in this part A.I of the Final Terms.]<sup>4)</sup>*

**Emittentin**  
**Issuer**

**Land Sachsen-Anhalt**  
**Federal State of Saxony-Anhalt**

**Form der Bedingungen**  
**Form of Conditions<sup>5)</sup>**

- 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 oder der Sammelurkunde oder der Namensurkunde beigefügt werden sollen bzw. in der Landesschuldbucheintragung auf die Bedingungen verwiesen wird]  
*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 or the Global Note or the Registered Note or if the Conditions are referred to in the State Debt Register]*
- Konsolidierte Bedingungen [wenn die Bedingungen der jeweiligen Bestätigung über die Eintragung der Landesschatzanweisungen in das Landesschuldbuch oder der Sammelurkunde oder der Namensurkunde beigefügt werden sollen bzw. in der Landesschuldbucheintragung auf die Bedingungen verwiesen wird]  
*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 or the Global Note or the Registered Note or if the Conditions are referred to in the State Debt Register]*

**WÄHRUNG, GESAMTNENNBETRAG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)**  
**CURRENCY, AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT, FORM, DEFINITIONS (§ 1)**

**Währung und Stückelung**  
**Currency and Denomination**

Festgelegte Währung <i>Specified Currency</i>	[ ]
Gesamtnennbetrag <i>Aggregate Principal Amount</i>	[ ]
Festgelegte Stückelung <sup>6)</sup> <i>Specified Denomination</i>	[ ]

<sup>4)</sup> Einzufügen im Fall von konsolidierten Bedingungen.  
*To be inserted in the case of Integrated Conditions.*

<sup>5)</sup> Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen für Landesschatzanweisungen verwendet werden, die weder öffentlich zum Verkauf angeboten noch ganz oder teilweise an nicht qualifizierte Anleger verkauft werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn Landesschatzanweisungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden.

*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 neither publicly offered nor distributed, in whole or in part to non-qualified investors. Integrated Conditions will be required where the State Treasury Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.*

<sup>6)</sup> Nur bei Landesschatzanweisungen in Form von Sammelschuldbuchforderungen und Inhaberschuldverschreibungen ausfüllen.  
*Complete only in the case of State Treasury Notes in the form of collective debt register claims or bearer notes.*

## Rechtsform der Landesschatzanweisungen

### Legal Form of State Treasury Notes

- Inhaberschuldverschreibungen (durch [eine] Globalurkunde[n] verbrieft)

*Bearer Notes (represented by [a] Global Note[s])*

- TEFRA C<sup>7)</sup>

*TEFRA C*

Dauerglobalurkunde

*Permanent Global Note*

- TEFRA D<sup>8)</sup>

*TEFRA D*

vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen

Dauerglobalurkunde

*Temporary Global Note exchangeable for*

*Permanent Global Note*

- Weder TEFRA C noch TEFRA D<sup>9)</sup>

*Neither TEFRA C nor TEFRA D*

Dauerglobalurkunde

*Permanent Global Note*

- Sammelschuldbuchforderung

*Collective Debt Register Claim*

- Namensschuldverschreibungen

*Registered Notes*

Mindestnennbetrag für Abtretungen

*Minimum Principal Amount for assignments*

[angeben, falls mehr als eine Sammelurkunde]

*[specify if more than one Global Note]*

[angeben, falls mehr als eine Sammelurkunde]

*[specify if more than one Global Note]*

[angeben]

*[specify]*

## Form der Sammelurkunde<sup>10)</sup>

### Form of Global Note

- CGN (classical global note)

- NGN (new global note)

Registrierung der Inhaberschuldverschreibungen im Landesschuldbuch

*Registration of the Bearer Notes in the State Debt Register*

[Anwendbar] [Nicht anwendbar]

*[Applicable] [Not applicable]*

## Definitionen

### Definitions

Clearing System

*Clearing System*

<sup>7)</sup> Nicht im Falle von Landesschatzanweisungen in Form von Namensschuldverschreibungen ausfüllen.

*Do not complete in case of State Treasury Notes in the form of registered notes.*

<sup>8)</sup> Nicht im Falle von Landesschatzanweisungen in Form von Sammelschuldbuchforderungen oder Namensschuldverschreibungen ausfüllen.

*Do not complete in case of State Treasury Notes in the form of collective debt register claims or registered notes.*

<sup>9)</sup> Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von einem Jahr oder weniger.

*Applicable only if Notes have a maturity of one year or less.*

<sup>10)</sup> Im Fall von Landesschatzanweisungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

*Complete for State Treasury Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.*

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")  
Neue Börsenstraße 1  
60487 Frankfurt am Main
- Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("CBL")  
42 Avenue JF Kennedy  
1855 Luxemburg
- Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")  
1 Boulevard du Roi Albert II  
1210 Brussels
- sonstige  
*other*

**[angeben]**  
**[specify]**

**[ZINSEN] [INDEXIERUNG] (§ 3)**  
**[INTEREST] [INDEXATION] (§ 3)**

- Festverzinsliche Landesschatzanweisungen**  
***Fixed Rate State Treasury Notes***

**Zinssatz und Zinszahlungstage**  
***Rate of Interest and Interest Payment Dates***

Zinssatz <i>Rate of Interest</i>	[   ] % per annum [   ] % per annum
Verzinsungsbeginn <i>Interest Commencement Date</i>	[   ]
Festzinstermine <i>Fixed Interest Date[s]</i>	[   ]
Erster Zinszahlungstag <i>First Interest Payment Date</i>	[   ]
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung) <i>Initial Broken Amount (per Specified Denomination)</i>	[   ]
Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen <i>Fixed Interest Date preceding the Maturity Date</i>	[   ]
Abschließender Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung) <i>Final Broken Amount (per Specified Denomination)</i>	[   ]

- Variabel verzinsliche Landesschatzanweisungen**  
***Floating Rate State Treasury Notes***

**Zinszahlungstage**  
***Interest Payment Dates***

Verzinsungsbeginn <i>Interest Commencement Date</i>	[   ]
Festgelegte Zinszahlungstage <i>Specified Interest Payment Dates</i>	[   ]
Festgelegte Zinsperiode[n] <i>Specified Interest Period[s]</i>	[   ] [Wochen/Monate/ <b>anderen Zeitraum angeben]</b> [   ] [weeks/months/ <i>specify other period</i> ]



## Geschäftstagskonvention

### Business Day Convention

- Modified Following Business Day Convention  
*Modified Following Business Day Convention*
- FRN Convention [ ] [Monate/anderen Zeitraum angeben]  
[ ] [months/specify other period]  
*FRN Convention*
- Following Business Day Convention  
*Following Business Day Convention*
- Preceding Business Day Convention  
*Preceding Business Day Convention*
- Anpassung der Zinsen [angepasst<sup>11)</sup>] [nicht angepasst]  
[adjusted] [unadjusted]  
*Adjustment of interest*

## Relevante Finanzzentren

### Relevant Financial Centres

[Frankfurt am Main] [London]  
[andere relevante Finanzzentren einfügen]  
[Frankfurt am Main] [London]  
[insert other relevant Financial Centres]

## Zinssatz

### Rate of Interest

- Bildschirmfeststellung  
*Screen Rate Determination*
    - EURIBOR (11:00 Uhr Brüsseler Ortszeit/  
TARGET2-Geschäftstag/Interbanken-Markt in der Euro-Zone)  
*EURIBOR (11:00 a. m. Brussels time/  
TARGET2 Business Day/Euro-Zone Interbank Market)*
    - [Währung angeben] [Referenzzinssatz einfügen] (11:00 Uhr  
[Londoner] [andere Finanzzentren einfügen] Ortszeit/Londoner]  
[andere Finanzzentren einfügen] Interbanken-Markt)  
*[insert Currency] [insert Reference Interest Rate] (11:00 a. m.  
[London] [insert other Financial Centres] time/London]  
[insert other Financial Centres] Interbank Market)*
- Bildschirmseite [Bildschirmseite und Informationsanbieter angeben]  
[specify screen page and information provider]  
*Screen page*
- Marge [ ] % per annum  
*Margin* [ ] % per annum

- zuzüglich  
*plus*

- abzüglich  
*minus*

## Zinsfestlegungstag

[erster] [zweiter] [andere relevante  
Zahl einfügen] [Londoner]  
[Frankfurter] [anderes relevantes  
Finanzzentrum einfügen]  
Geschäftstag [vor] [Beginn] [Ende]  
des jeweiligen  
Berechnungszeitraums

<sup>11)</sup> Stets im Fall von Landesschatzanweisungen einfügen, die keine variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen sind.  
*Always insert in case of State Treasury Notes other than Floating Rate State Treasury Notes.*

**Interest Determination Date**

*[first] [second] [insert other applicable number of days] [London] [Frankfurt] [insert other relevant Financial Centre] Business Day [prior to] [the] [commencement] [end] of the relevant Interest Period*

Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2)  
*Reference Banks (if other than as specified in § 3 (2))*

**[angeben]**  
**[specify]**

- SONIA<sup>12</sup> (Geschäftstag in [London] **[andere Finanzzentren einfügen]** [TARGET2-Geschäftstag] SONIA ([London][**insert other Financial Centres**] Business Day [Target 2 Business Day])

Beobachtungszeitraum

**[fünf] [andere Anzahl an Londoner Bankarbeitstagen einfügen]** Londoner Bankarbeitstage

*Observation Period*

*[five] [insert other number of London Banking Days] London Banking Days*

Bildschirmseite

**[Reuters Bildschirmseite SONIA] [andere Bildschirmseite einfügen]**

*Screen page*

*[Reuters page SONIA] [insert other screen page]*

Marge

[ ] % per annum

*Margin*

[ ] % per annum

- zuzüglich (nicht täglich auflaufend, sondern am Zinsfestlegungstag hinzuaddiert)  
*plus (not compounded daily but added on the Interest Determination Date)*
- abzüglich (nicht täglich abgezogen, sondern am Zinsfestlegungstag abgezogen)  
*minus (not deducted daily but subtracted on the Interest Determination Date)*

SONIA<sub>i-[5][●]LBD</sub>

**[fünf] [andere Anzahl an Londoner Bankarbeitstagen einfügen (wobei es sich um nicht weniger als fünf Londoner Bankarbeitstage handeln soll (sofern mit der Berechnungsstelle nicht anders vereinbart))]**

*SONIA<sub>i-[5][●]LBD</sub>*

*[five] [insert other number of London Banking Days (which shall not be less than five London Banking Days (unless differently agreed upon with the Calculation Agent))]*

Zinsfestlegungstag

**[fünfter] [andere Anzahl einfügen]** Londoner Bankarbeitstag

*Interest Determination Date*

*[fifth] [insert other applicable number of days] London Banking Day*

Ausweichbestimmungen

**[fünfter] [andere Anzahl an Londoner Bankarbeitstagen einfügen]** Londoner Bankarbeitstag

*Fall-Back Provisions*

*[fifth] [insert other number of London Banking Days] London Banking Day*

<sup>12</sup> Nur anwendbar bei Wholesale-Landesschatzanweisungen mit einer Mindeststückelung von EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung.  
*Applicable only in case of wholesale State Treasury Notes with a minimum denomination of EUR 100,000 or its equivalent in another currency.*

- Andere Methoden der Bestimmung  
*Other method of determination*
- [Einzelheiten einfügen  
(einschließlich Zinsfestlegungstag,  
Marge, Referenzbanken, Ausweichbestimmungen)]  
[insert details  
(including Interest Determination Date,  
Margin, Reference Banks, fall-back provisions)]
- ISDA-Feststellung<sup>13)</sup>  
*ISDA Determination*
- [Einzelheiten einfügen]  
[insert details]

**Mindest- und Höchstzinssatz**  
***Minimum and Maximum Rate of Interest***

- Mindestzinssatz  
*Minimum Rate of Interest*
- [ ] % per annum  
[ ] % per annum
- Höchstzinssatz  
*Maximum Rate of Interest*
- [ ] % per annum  
[ ] % per annum

**Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag**  
***Notification of Rate of Interest and Interest Amount***

- Anzahl der Geschäftstage  
*Number of Business Days*
- [vierter] [andere Zahl einfügen]  
[fourth] [insert other number]
- unverzinsliche Landesschatzanweisungen  
*Zero Coupon State Treasury Notes*
- Doppelwährungs-Landesschatzanweisungen  
*Dual Currency State Treasury Notes*
- [Einzelheiten einfügen  
(einschließlich Wechselkurs(en),  
Berechnungsgrundlagen für die (den)  
Wechselkurs(e) für die Bestimmung von  
Kapital- oder Zinsbeträgen,  
Ausweichbestimmungen)]  
[insert details  
(including exchange rate(s) or  
basis for calculating exchange rate(s)  
to determine principal or interest,  
fall-back provisions)]
- Indexierte Landesschatzanweisungen  
*Index Linked State Treasury Notes*
- [Einzelheiten einfügen]  
[insert details]
- Raten-Landesschatzanweisungen  
*Instalment State Treasury Notes*
- [Einzelheiten einfügen]  
[insert details]
- Credit Linked Landesschatzanweisungen  
*Credit Linked State Treasury Notes*
- [Einzelheiten einfügen]  
[insert details]
- Umgekehrt variabel verzinsliche  
Landesschatzanweisungen  
*Inverse Floating Rate State Treasury Notes*
- [Einzelheiten einfügen]  
[insert details]
- CMS-Satz gebundene Landesschatzanweisungen  
*CMS Linked State Treasury Notes*
- [Einzelheiten einfügen]  
[insert details]

<sup>13)</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 beizufügen sind.  
*ISDA Determination should only be applied in the case of State Treasury Notes represented by a Global Note because the ISDA Agreement and the ISDA Definitions have to be attached to the State Treasury Notes.*

- Landesschatzanweisungen mit bestimmter Zielrückzahlung** [Einzelheiten einfügen]  
*TARGET Redemption State Treasury Notes* [insert details]
- Sonstige strukturierte Landesschatzanweisungen** [Einzelheiten einfügen]  
*Other Structured State Treasury Notes* [insert details]

**Zinstagequotient<sup>14)</sup>**

**Day Count Fraction**

- Actual/Actual (ICMA Rule 251) annual coupon
- Actual/Actual (ICMA Rule 251) short or long coupon  
Feststellungstag[e] [ ] eines jeden Jahres  
*Determination Date[s]* [ ] in each year
- Actual/365 or Actual/Actual (ISDA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 or Bond Basis
- 30E/360 or Eurobond Basis

**ZAHLUNGEN (§ 4)**

**PAYMENTS (§ 4)**

- Schuldverschreibungen werden von CBF oder von oder für die ICSDs verwahrt  
*Notes are kept in custody by CBF or by or on behalf of the ICSDs*
- Schuldverschreibungen werden von einem anderen Clearing System verwahrt [Einzelheiten einfügen]  
*Notes are kept in custody by another Clearing System* [insert details]

**Zahltag**

**Payment Business Day**

Relevante[s] Finanzzentr[en] [um] <sup>15)</sup> [Frankfurt am Main] [andere angeben]  
*Relevant Financial Centre[s]* [Frankfurt am Main] [specify others]

**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**REDEMPTION (§ 5)**

**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

**Redemption at Maturity**

- Landesschatzanweisungen außer Raten-Landesschatzanweisungen**  
*State Treasury Notes other than Instalment State Treasury Notes*
- Fälligkeitstag [ ]  
*Maturity Date*
- Rückzahlungsmonat [ ]  
*Redemption Month*
- Rückzahlungsbetrag  
*Final Redemption Amount*

<sup>14)</sup> Für alle Landesschatzanweisungen auszufüllen.  
*Complete for all State Treasury Notes.*

<sup>15)</sup> Nur auf Landesschatzanweisungen, die keine variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen sind, anwendbar.  
*Applicable only to State Treasury Notes which are not Floating Rate State Treasury Notes.*

- Nennbetrag  
*Principal Amount*
- sonstiger Betrag (für die Festgelegte Stückelung) [ ]  
*other Redemption Amount (per Specified Denomination)*
- Raten-Landesschatzanweisungen**  
***Instalment State Treasury Notes***
  - Ratenzahlungstermin[e] [ ]  
*Instalment Date[s]*
  - Rate[n] [ ]  
*Instalment Amount[s]*

**Vorzeitige Rückzahlung**  
***Early Redemption***

- Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin** [Ja/Nein]  
***Early Redemption at the Option of the Issuer*** [Yes/No]
  - Mindestrückzahlungsbetrag [ ]  
*Minimum Redemption Amount*
  - Erhöhter Rückzahlungsbetrag [ ]  
*Higher Redemption Amount*
  - Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call) [ ]  
*Call Redemption Date[s]*
  - Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge] (Call) [ ]  
*Call Redemption Amount[s]*
  - Mindestkündigungsfrist<sup>16)</sup> [ ]  
*Minimum Notice*
  - Höchstkündigungsfrist [ ]  
*Maximum Notice*
- Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers** [Ja/Nein]  
***Early Redemption at the Option of the Holder*** [Yes/No]
  - Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put) [ ]  
*Put Redemption Date[s]*
  - Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge] (Put) [ ]  
*Put Redemption Amount[s]*
  - Mindestkündigungsfrist<sup>17)</sup> [ ]  
*Minimum Notice*
  - Ausübungsstelle [angeben]  
*Exercise Agent* [specify]

**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**  
***Early Redemption Amount***

- Landesschatzanweisungen außer unverzinslichen Landesschatzanweisungen  
*State Treasury Notes other than Zero Coupon State Treasury Notes*

<sup>16)</sup> Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.  
*Euroclear requires a minimum notice period of five business days.*

<sup>17)</sup> Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.  
*Euroclear requires a minimum notice period of five business days.*

- Nennbetrag  
*Principal Amount*
- sonstiger Rückzahlungsbetrag (für die Festgelegte  
Stückelung) **[angeben]**  
*other Redemption Amount (per Specified  
Denomination)* *[specify]*
- unverzinsliche Landesschatzanweisungen**  
*Zero Coupon State Treasury Notes*
  - Referenzpreis [   ]  
*Reference Price*
  - Emissionsrendite [   ]  
*Amortisation Yield*
- Indexierte Landesschatzanweisungen** **[Einzelheiten einfügen]**  
*Index Linked State Treasury Notes* *[insert details]*
- Raten-Landesschatzanweisungen** **[Einzelheiten einfügen]**  
*Instalment State Treasury Notes* *[insert details]*
- Credit Linked Landesschatzanweisungen** **[Einzelheiten einfügen]**  
*Credit Linked State Treasury Notes* *[insert details]*
- Umgekehrt variabel verzinsliche  
Landesschatzanweisungen** **[Einzelheiten einfügen]**  
*Inverse Floating Rate State Treasury Notes* *[insert details]*
- CMS-Satz gebundene Landesschatzanweisungen** **[Einzelheiten einfügen]**  
*CMS Linked State Treasury Notes* *[insert details]*
- Landesschatzanweisungen mit bestimmter  
Zielrückzahlung** **[Einzelheiten einfügen]**  
*TARGET Redemption State Treasury Notes* *[insert details]*

**[DIE EMISSIONSSTELLE][,] [UND] [DIE REGISTERSTELLE] [DIE ZAHLSTELLE[N]][,] [UND] [DIE  
BERECHNUNGSSTELLE] [UND ANDERE BEAUFTRAGTE] [;TRANSFER] (§ 6)  
[FISCAL AGENT][,] [REGISTRAR] [,] [AND] [PAYING AGENT[S]][,] [AND] [CALCULATION AGENT]  
[AND OTHER AGENTS] [;TRANSFER] (§ 6)**

- Emissionsstelle [und Registerstelle]  
*Fiscal Agent [and Registrar]*
  - Deutsche Bank Aktiengesellschaft
  - Andere Emissionsstelle **[angeben]**  
*other Fiscal Agent* *[specify]*
- Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle [Deutsche Bank Aktiengesellschaft]  
**[anderes Finanzinstitut einfügen]**  
*[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]*  
*[insert other financial institution]*
- Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle **[nicht anwendbar] [angeben]**  
*Required location of Calculation Agent* *[not applicable] [specify]*

- Zahlstelle[n]<sup>18)</sup>

*Paying Agent[s]*

[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]  
[Land Sachsen-Anhalt]  
**[anderes Finanzinstitut einfügen]**  
[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]  
[Federal State of Saxony-Anhalt]  
**[insert other financial institution]**

- Zusätzliche Zahlstelle[n] und [dessen] [deren] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n]  
*Additional Paying Agent[s] and [its] [their] specified office[s]*

[ ]

- Andere[r] Beauftragte[r]  
*Other Agent[s]*

[ ]

- Börse, an der die Landesschatzanweisungen notiert sind<sup>19)</sup>  
*Stock Exchange, on which the State Treasury Notes are listed*

[ ]

- Land, in dem sich die Börse befindet<sup>20)</sup>  
*Country, in which the Stock Exchange is located*

[ ]

- Transfer: Die Emittentin wird Kapital [und Zinsen] bei CBF zur Verfügung stellen.  
*Transfer: The Issuer will make principal [and interest] available at CBF.*

## **MITTEILUNGEN (§ 10)<sup>21)</sup>** **NOTICES (§ 10)**

### **Ort und Medium der Bekanntmachung** **Place and Medium of Publication**

- Landesschatzanweisungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind  
*State Treasury Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange*
- Federal Gazette  
*Bundesanzeiger*
  - Clearing System<sup>22)</sup>  
*Clearing System*
  - Sonstige (angeben)  
*Other (specify)*

### **Anwendbares Recht (§ 11)** **Applicable Law (§ 11)**

Governing Law  
*Anwendbares Recht*

**German Law**  
**Deutsches Recht**

<sup>18)</sup> Nicht im Falle von Landesschatzanweisungen in Form von Namensschuldverschreibungen ausfüllen.  
*Do not complete in case of State Treasury Notes in the form of registered notes.*

<sup>19)</sup> Nicht im Falle von Landesschatzanweisungen in Form von Namensschuldverschreibungen ausfüllen.  
*Do not complete in case of State Treasury Notes in the form of registered notes.*

<sup>20)</sup> Nicht im Falle von Landesschatzanweisungen in Form von Namensschuldverschreibungen ausfüllen.  
*Do not complete in case of State Treasury Notes in the form of registered notes.*

<sup>21)</sup> Nur im Falle von Landesschatzanweisungen in Form von Inhaberschuldverschreibungen oder Sammelschuldbuchforderungen ausfüllen.  
*Complete only in case of State Treasury Notes in the form of bearer notes or collective debt register claims.*

<sup>22)</sup> Im Fall von nicht börsennotierten Landesschatzanweisungen stets einzufügen.  
*Always to be inserted in case of State Treasury Notes which are not listed on any stock exchange.*

**Sprache (§ 12)**

***Language (§ 12)***

- ausschließlich Deutsch  
*German only*
- Deutsch mit unverbindlicher englischer Übersetzung  
*German with non-binding English translation*



**TEIL A.II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN HINSICHTLICH DER  
LANDESSCHATZANWEISUNG[EN]**

**PART A.II.: ADDITIONAL INFORMATION WITH REGARD TO THE STATE TREASURY NOTE[S]**

**Börsenzulassung[en]**

[Ja/Nein]

**Listing[s]**

[Yes/No]

- Frankfurt am Main

**[Einzelheiten einfügen in Bezug auf das  
Marktsegment, an dem die  
Landesschatzanweisungen notiert werden]**

*Frankfurt am Main*

**[insert details relating to the  
market on which the State Treasury  
Notes will be listed]**

- Geregelter Markt "Bourse de Luxembourg"  
*Regulated Market Bourse de Luxembourg*

- sonstige  
*other*

**[Einzelheiten einfügen]  
[insert details]**

**EZB-Fähigkeit<sup>23)</sup>**

**Eurosystem eligibility**

Soll in einem Clearing System in EZB-fähiger Weise  
verwahrt werden

[Ja/Nein]

*Intended to be held in a Clearing System in a  
manner which would allow Eurosystem eligibility*

[Yes/No]

[Note that the designation "yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited in the case of (i) a NGN with one of the ICSDs as common safekeeper or (ii) a CGN with Clearstream Banking AG and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that the Eurosystem eligibility criteria have been met.]

*[Es wird darauf hingewiesen, dass "ja" hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung im Fall (i) einer NGN bei einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer oder (ii) einer CGN bei Clearstream Banking AG verwahrt werden; es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist davon abhängig, ob die EZB überzeugt ist, dass die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]*

**Gründe für das Angebot<sup>24)</sup>**

**Reasons for the Offer**

[●]

[●]

**Vertriebsmethode**

**Method of Distribution**

- nicht syndiziert  
*non-syndicated*

- syndiziert  
*syndicated*

<sup>23)</sup> Nur auszufüllen, falls die Landesschatzanweisungen von einem common safekeeper im Namen der ICSDs gehalten werden sollen.  
*Complete only if the Notes are to be kept in custody by a common safekeeper on behalf of the ICSDs.*

<sup>24)</sup> Siehe den Abschnitt mit der Überschrift "General Information – Use of Proceeds" 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.*

## Einzelheiten bezüglich des [Bankenkonsortiums] [Managers]

### Management Details

- |  |   |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Bankenkonsortium<br><i>Management Group</i>                     | [Namen der Manager angeben]<br><i>[insert names of Managers]</i>  |
| <input type="checkbox"/> Manager<br><i>Manager</i>                                       | [Namen des Managers angeben]<br><i>[insert name of Manager]</i>   |
| <input type="checkbox"/> Kursstabilisierende[r] Manager<br><i>Stabilising Manager[s]</i> | [Einzelheiten einfügen/Keiner]<br><i>[insert details/None]</i>  |
| <input type="checkbox"/> Marktpflege<br><br><i>Market Making</i>                         | [Namen des (der) Marktpflege<br>betreibenden Manager(s) einfügen]<br><i>[insert name(s) of market maker(s)]</i> |
| Geld-/Brief-Spanne<br><i>Bid-/Ask-Spread</i>   | [Einzelheiten einfügen]<br><i>[insert details]</i>  |

### Provisionen

#### Commissions

- |  |                               |
|--|-------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Management- und Übernahmeprovision<br><i>Management and Underwriting Commission</i> | [angeben]<br><i>[specify]</i> |
| <input type="checkbox"/> Verkaufsprovision<br><i>Selling Concession</i>                                      | [angeben]<br><i>[specify]</i> |
| <input type="checkbox"/> andere<br><i>other</i>  | [angeben]<br><i>[specify]</i> |

### Wertpapierkennnummern

#### Securities Identification Numbers

- |  |  |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Wertpapierkennnummer (WKN)<br><i>German Securities Code</i>     | [angeben]<br><i>[specify]</i>                                    |
| <input type="checkbox"/> Common Code<br><i>Common Code</i>                               | [angeben]<br><i>[specify]</i>                                    |
| <input type="checkbox"/> ISIN Code<br><i>ISIN Code</i>                                   | [angeben]<br><i>[specify]</i>                                    |
| <input type="checkbox"/> CFI<br><i>CFI</i>   | [Nicht anwendbar] [angeben]<br><i>[Not Applicable] [specify]</i> |
| <input type="checkbox"/> FISN<br><i>FISN</i>   | [Nicht anwendbar] [angeben]<br><i>[Not Applicable] [specify]</i> |
| <input type="checkbox"/> sonstige Wertpapiernummer<br><i>any other securities number</i> | [angeben]<br><i>[specify]</i>                                    |

### Zusätzliche Steueroffenlegung<sup>25)</sup>

#### Supplemental Tax Disclosure

[Einzelheiten einfügen]  
*[insert details]*

### Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen

#### Additional Selling Restrictions

[Einzelheiten einfügen]  
*[insert details]*

---

<sup>25)</sup> Zusätzliche Angaben zur steuerlichen Situation sollten erfolgen, wenn die Landesschatzanweisungen nach deutschem Steuerrecht als Finanzinnovationen einzuordnen sind.  
*Supplemental tax disclosure should be provided if the State Treasury Notes are to be classified as financial innovations (Finanzinnovationen) under German tax law.*

□ **Rendite bei Endfälligkeit**<sup>26)</sup>

**Yield to final maturity**

Erwartete Rendite (Die erwartete Rendite wird am Tag der Begebung und auf der Basis des Ausgabepreises berechnet. Daher wird keine Aussage über die zukünftig zu erwartende Rendite gemacht.)

*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.)*

**[Erwartete Rendite und  
Berechnungsmethode der Rendite in  
Kurzform einfügen]**<sup>27)</sup>

**[insert anticipated yield and method of  
calculating the yield in abbreviated  
form]**

□ **Zinssätze in der Vergangenheitsbetrachtung**<sup>28)</sup>

**Historic Rates of Interest**

Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung des [Zinssatzes] [Referenzzinssatzes] können auf Bildschirmseite [relevante Bildschirmseite einfügen] abgerufen werden.

*Details relating to the performance of the [Rate of Interest] [Reference Interest Rate] can be obtained from Screen Page [insert 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 Basiswert beziehen**<sup>29)</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 Underlying*

[Einzelheiten einfügen in Bezug darauf, wo (i) Informationen (a) hinsichtlich der Entwicklung [des Index] [der Formel] [der Aktie] [des Korbs] in der Vergangenheit, (b) hinsichtlich der Entwicklung [des Index] [der Formel] [der Aktie] [des Korbs] in der Zukunft, (c) hinsichtlich der Volatilität [des Index] [der Formel] [der Aktie] [des Korbs], (ii) eine umfassende Erklärung darüber, wie der Wert der Anlage durch den Basiswert beeinflusst wird, und (iii) eine Darstellung der Umstände, in denen das Anlagerisiko am Größten und am Offensichtlichsten ist, erhalten werden können. Im Fall von index-gebundenen Landesschatzanweisungen oder Aktien gebundenen Landesschatzanweisungen sind der Typ des Basiswerts und Einzelheiten darüber einzufügen, wo Informationen über den Basiswert eingeholt werden können, einschließlich Angaben (i) darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Basiswerts und seine Volatilität eingeholt werden können; und (ii), wenn es sich bei dem Basiswert um (a) ein Wertpapier handelt, bezüglich des Wertpapieremittenten und der ISIN oder eines anderen Wertpapiercodes; oder (b) einen Index handelt, bezüglich der Bezeichnung des Index und des Ortes, an dem Informationen zu diesem Index zu finden sind; oder (c) einen Zinssatz handelt, bezüglich einer Beschreibung des Zinssatzes; oder (d) einen Korb von Basiswerten handelt, bezüglich der entsprechenden Gewichtungen jedes einzelnen Basiswerts im Korb (zusätzlich zu den unter (a) bis (c) oben angegebenen Informationserfordernissen). Fällt der Basiswert nicht unter eine der oben angegebenen Kategorien, sind gleichwertige Informationen einzufügen.]

*[Insert details on how (i) information relating to (a) past performance of the [index] [formula] [share] [basket], (b) future performance of the [index] [formula] [share] [basket], (c) volatility of the [index] [formula] [share] [basket], (ii) a comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and (iii) information relating to the circumstances in which investment risk is greatest and most evident can be obtained. Insert in the case of Equity Linked or Index Linked State Treasury Notes the type of the underlying and details of where information on the underlying can be obtained, including (i) an*

<sup>26)</sup> Nur im Fall von festverzinslichen Landesschatzanweisungen außer Namensschuldverschreibungen einfügen.

*Insert only in the case of Fixed Rate State Treasury Notes with the exception of Registered Notes.*

<sup>27)</sup> Nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 einfügen.

*Insert only in the case of a Specified Denomination of less than EUR 100,000.*

<sup>28)</sup> Nur im Fall von variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen außer Namensschuldverschreibungen und im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 einfügen.

*Insert only in the case of Floating Rate State Treasury Notes with the exception of Registered Notes and in the case of a Specified Denomination of less than EUR 100,000.*

<sup>29)</sup> Nur im Fall von strukturierten festverzinslichen oder variabel verzinslichen oder index-gebundenen oder aktiengebundenen Landesschatzanweisungen außer Namensschuldverschreibungen und im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 einfügen.

*Insert only in the case of structured Fixed Rate or Floating Rate or Index or Equity Linked State Treasury Notes with the exception of Registered Notes and in the case of a Specified Denomination of less than EUR 100,000.*

*indication where information about the past and the further performance of the underlying and its volatility can be obtained; and (ii) where the underlying is (a) a security, the name of the issuer of the security and the ISIN or other security identification code; or (b) an index, the name of the index and a description of where information about the index can be obtained; or (c) an interest rate, a description of the interest rate; or (d) a basket of underlyings, in addition to the information requirements set out in (a) to (c) above, disclosure of the relevant weightings of each underlying in the basket. Insert equivalent information where the underlying does not fall within the categories specified above.]*

- Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [des] [der] Wechselkurse[s]; Erklärung darüber, wie die Entwicklung den Wert der Anlage beeinträchtigen kann; hiermit zusammenhängende Risiken<sup>30)</sup>  
*Details Relating to the Performance of the Exchange Rate[s]; Explanation of How Performance Effects Value of Investment; Associated Risks*

[Einzelheiten einfügen in Bezug darauf, wo (i) Informationen (a) hinsichtlich der Entwicklung [des Wechselkurses] [der Wechselkurse] in der Vergangenheit, (b) hinsichtlich der Entwicklung [des Wechselkurses] [der Wechselkurse] in der Zukunft, (c) hinsichtlich der Volatilität [des Wechselkurses] [der Wechselkurse], (ii) eine umfassende Erklärung darüber, wie der Wert der Anlage durch den Basiswert beeinflusst wird, und (iii) eine Darstellung der Umstände, in denen das Anlagerisiko am Größten und am Offensichtlichsten ist, erhalten werden können.]

*[Insert details on how (i) information relating to (a) past performance of the exchange rate[s], (b) future performance of the exchange rate[s], (c) volatility of the exchange rate[s], (ii) a comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and (iii) information relating to the circumstances in which investment risk is greatest and most evident can be obtained.]*

- Zusätzliche Risikofaktoren<sup>31)</sup>  
*Additional Risk Factors*

[Es sind etwaige emissionspezifische Risikofaktoren, die nicht im Abschnitt "Risikofaktoren" im Vereinfachten Prospekt enthalten sind, einzufügen.]

*[Insert any issue specific risk factors which are not covered under "Risk Factors" in the Simplified Prospectus.]*

Nettoerlös [angeben]  
*Net Proceeds* *[specify]*

**Zahlung des Emissionserlöses**  
*Payment of Issue Proceeds*

- Auftraggeber der Zahlung [Manager, Emissionsstelle, andere angeben]  
*Party effecting the payment* *[Manager, Fiscal Agent, insert other party]*
- Zahlung gegen Lieferung  
*Payment against Delivery*
- zugunsten der Emittentin [Kontoverbindung bei Clearing System angeben]<sup>32)</sup>  
*in favour of the Issuer* *[specify account details with Clearing System]*
- zugunsten des Platzeurs/Federführers [Kontoverbindung bei Clearing System angeben]  
*in favour of the Dealer/Lead Manager* *[specify account details with Clearing System]*
- zugunsten der Emissionsstelle [Kontoverbindung bei Clearing System angeben]<sup>33)</sup>  
*in favour of the Fiscal Agent* *[specify account details with Clearing System]*
- Zahlung frei von Lieferung  
*Payment Free of Delivery*

<sup>30)</sup> Nur im Fall von Doppelwährungslandesschatzanweisungen außer Namensschuldverschreibungen und nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 einfügen.  
*Insert only in the case of Dual Currency State Treasury Notes with the exception of Registered Notes and in the case of a Specified Denomination of less than EUR 100,000.*

<sup>31)</sup> Nur im Fall von Landesschatzanweisungen außer Namensschuldverschreibungen einfügen.  
*Insert only in the case of State Treasury Notes with the exception of Registered Notes.*

<sup>32)</sup> Im Falle von auf Euro lautenden Landesschatzanweisungen einfügen: Konto Nummer • bei der CBF.  
*In the case of State Treasury Notes denominated in Euro insert: account no: • with CBF.*

<sup>33)</sup> Nur im Falle von auf eine andere Währung als Euro lautenden Landesschatzanweisungen einfügen.  
*Insert only in case of State Treasury Notes denominated in a currency other than Euro.*

zugunsten: Landeshauptkasse Dessau (Konto Nr. 81001518  
bei Deutsche Bundesbank, Filiale Magdeburg, BLZ 810 000 00,  
Ref. 1325-325-01, (Swift: MARKDEF1810; IBAN DE2081000000081001518))  
*in favour of: Landeshauptkasse Dessau (Konto Nr. 81001518  
bei Deutsche Bundesbank, Filiale Magdeburg, BLZ 810 000 00,  
Ref. 1325-325-01, (Swift: MARKDEF1810; IBAN DE2081000000081001518))*

andere **[angeben]**  
*[specify]*  
*other*

**Angaben zur Auslastung des Programmvolumens<sup>34)</sup>**  
***Details Regarding the Programme Limit***

Der **[Gesamtnennbetrag]** **[Nennbetrag]** der **[Betrag einfügen]**  
Landesschatzanweisungen wurde in Euro zum Kurs von  
**[Währung einfügen]** **[Betrag einfügen]** = EUR 1,00  
umgerechnet; dies ergibt einen Betrag von:

*The [aggregate] principal amount of the State Treasury Notes* **[insert amount]**  
*has been converted into euro at the rate of [insert currency]*  
*[insert amount] = EUR 1.00; totalling an amount of:*

**Rating** Standard & Poor's: **[relevantes Rating einfügen]**  
Moody's: **[relevantes Rating einfügen]**  
Fitch Ratings: **[relevantes Rating einfügen]**

**Rating** *Standard & Poor's: [insert relevant Rating]*  
*Moody's: [insert relevant Rating]*  
*Fitch Ratings: [insert relevant Rating]*

**Andere relevante Bestimmungen** **[einfügen]**  
***Other Relevant Terms*** *[specify]*

**[Börsenzulassung:**  
***Listing:***

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Börsenzulassung der in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebenen Emission von Landesschatzanweisungen unter dem EUR 8.000.000.000 Programm zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten des Landes Sachsen-Anhalt (ab dem **[Tag der Begebung der Landesschatzanweisungen einfügen]**) erforderlich sind.

*The above Final Terms comprise the details required to list this issue of State Treasury Notes described in these Final Terms pursuant to the EUR 8,000,000,000 Debt Issuance Programme of the Federal State of Saxony-Anhalt (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 SACHSEN-ANHALT  
vertreten durch das Ministerium der Finanzen des Landes Sachsen-Anhalt  
*(FEDERAL STATE OF SAXONY-ANHALT*  
*represented by the Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt)*

---

**[Name und Titel des Unterzeichnenden]**  
***[Name and Title of Signatory]***

---

<sup>34)</sup> Nur im Falle von auf eine andere Währung als Euro lautenden Landesschatzanweisungen einfügen.  
*Insert only in case of State Treasury Notes denominated in a currency other than Euro.*

Teil 2  
Part 2

MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN FÜR SCHULDSCHEINDARLEHEN<sup>1)</sup>  
FORM OF FINAL TERMS FOR ASSIGNABLE LOANS

[Datum]  
[Date]

Endgültige Bedingungen  
Final Terms

Land Sachsen-Anhalt  
Federal State of Saxony-Anhalt

[Rechtsträgerkennung: [529900LA98JTSA1MF831] [ ]]  
[Legal Entity Identifier: [529900LA98JTSA1MF831] [ ]]

[Bezeichnung des Darlehens einfügen]  
begeben aufgrund des

EUR 8.000.000.000  
Programms zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten

[insert Title of relevant Loan]  
issued pursuant to the

EUR 8,000,000,000  
Debt Issuance Programme

vom 5. März 2019  
dated 5 March 2019

Preis: [ ]  
Price: [ ]

Auszahlungstag: [ ]<sup>2)</sup>  
Payment Date: [ ]

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Aufnahme eines Darlehens unter dem EUR 8.000.000.000 Programm zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten des Landes Sachsen-Anhalt (das "**Programm**") und sind in Verbindung mit der jeweils geltenden Fassung des Vereinfachten Prospekts vom 5. März 2019 (der "**Vereinfachte Prospekt**") über das Programm und mit den im Vereinfachten Prospekt enthaltenen Bedingungen der Kreditaufnahme (Teil II) (die "**Bedingungen der Kreditaufnahme**") zu lesen. Die in diesen Endgültigen Bedingungen verwendeten Begriffe sollen die ihnen in den Bedingungen der Kreditaufnahme zugewiesenen Bedeutungen haben. Begriffe, die in den Bedingungen der Kreditaufnahme definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

*These Final Terms are issued to give details of a Loan under the EUR 8,000,000,000 Debt Issuance Programme of the Federal State of Saxony-Anhalt (the "**Programme**") and are to be read in conjunction with the Simplified Prospectus dated 5 March 2019 (the "**Simplified Prospectus**") pertaining to the Programme, as the same may be supplemented from time to time, and with the Conditions of Borrowing (Part II) (the "**Conditions of Borrowing**") set*

<sup>1)</sup> Es sind nur diejenigen der nachfolgenden Bestimmungen, die sich auf das relevante Darlehen beziehen, einzufügen. Nicht anwendbare Bestimmungen sind zu streichen.

*Include only whichever of the following Conditions are applicable to the relevant Loan. Not applicable items shall be deleted.*

<sup>2)</sup> Der Auszahlungstag ist der Tag, an dem das Darlehen ausgezahlt wird.  
*The Payment Date is the date of payment of the Loan.*

forth in the Simplified Prospectus. Terms used in these Final Terms shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions of Borrowing. Capitalised Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Conditions of Borrowing.

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 paragraph and subparagraphs are to paragraph and subparagraphs of the Conditions of Borrowing.*

[Sämtliche Bestimmungen der Bedingungen der Kreditaufnahme, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen oder weggelassen werden, gelten in den auf das Schuldscheindarlehen 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 shall be deemed to be deleted from the Conditions of Borrowing applicable to the Loan (the "**Conditions**").*<sup>3)</sup>

[Die für das Schuldscheindarlehen geltenden Bedingungen der Kreditaufnahme (die "**Bedingungen**") [und eine englischsprachige Übersetzung] sind diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt. Die konsolidierten Bedingungen ersetzen in Gänze die Bedingungen der Kreditaufnahme und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.

*The Conditions of Borrowing applicable to the Loan (the "**Conditions**") [and an English language translation thereof.] are attached to these Final Terms and replace in full the Conditions of Borrowing and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.*<sup>4)</sup>

**Für dieses Schuldscheindarlehen gelten [nicht-]konsolidierte Bedingungen. Dem Schuldschein sind [die Endgültigen Bedingungen und] die ([nicht-]konsolidierten) Bedingungen der Kreditaufnahme (Teil II) beizufügen.**

*[Long-form] [Integrated] Conditions will apply to this Loan. The [Final Terms and the] [Long-Form] [Integrated] Conditions of Borrowing (Part II) shall be attached to the Certificate of Indebtedness.*

## **WÄHRUNG, GESAMTNENNBETRAG, FORM UND ÜBERTRAGUNG, DEFINITIONEN (§ 1) CURRENCY, AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT, FORM AND TRANSFER, DEFINITIONS (§ 1)**

### **Währung und Gesamtnennbetrag Currency and Aggregate Principal Amount**

Festgelegte Währung <i>Specified Currency</i>	[ ]
Gesamtnennbetrag <i>Aggregate Principal Amount</i>	[ ]
Maximale Anzahl an Abtretungen <i>Maximum Number of Assignments</i>	[ ]
Mindestnennbetrag für Abtretungen <i>Minimum Principal Amount for Assignments</i>	[ ]
Registrierung der Schuldscheindarlehen im Landesschuldbuch <i>Registration of the Assignable Loans in the State Debt Register</i>	[Anwendbar] [Nicht anwendbar] <i>[Applicable] [Not applicable]</i>

<sup>3)</sup> Einzufügen im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen.  
*To be inserted in the case of Long-Form Conditions.*

<sup>4)</sup> Einzufügen im Fall von konsolidierten Bedingungen.  
*To be inserted in the case of Integrated Conditions.*

**[ZINSEN] [INDEXIERUNG] (§ 3)**  
**[INTEREST] [INDEXATION] (§ 3)**

- Festverzinsliches Darlehen**  
*Fixed Rate Loan*

**Zinssatz und Zinszahlungstage**  
**Rate of Interest and Interest Payment Dates**

Zinssatz <i>Rate of Interest</i>	[   ] % per annum [   ] % per annum
Verzinsungsbeginn <i>Interest Commencement Date</i>	[   ]
Festzinstermine <i>Fixed Interest Date[s]</i>	[   ]
Erster Zinszahlungstag <i>First Interest Payment Date</i>	[   ]
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag <i>Initial Broken Amount</i>	[   ]
Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorausgehen <i>Fixed Interest Date preceding the Maturity Date</i>	[   ]
Abschließender Bruchteilzinsbetrag <i>Final Broken Amount</i>	[   ]

- Variabel verzinsliches Darlehen**  
*Floating Rate Loan*

**Zinszahlungstage**  
**Interest Payment Dates**

Verzinsungsbeginn <i>Interest Commencement Date</i>	[   ]
Festgelegte Zinszahlungstage <i>Specified Interest Payment Dates</i>	[   ]
Festgelegte Zinsperiode[n] <i>Specified Interest Period[s]</i>	[   ] [Wochen/Monate/ anderen Zeitraum angeben] [   ] [weeks/months/ specify other period]

**Geschäftstagskonvention**  
**Business Day Convention**

- Modified Following Business Day Convention  
*Modified Following Business Day Convention*
- FRN Convention  
*FRN Convention* [   ] [Monate/anderen  
Zeitraum angeben]  
[   ] [months/  
specify other period]
- Following Business Day Convention  
*Following Business Day Convention*
- Preceding Business Day Convention  
*Preceding Business Day Convention*



- Anpassung der Zinsen [angepasst<sup>5</sup>] [nicht angepasst]  
[adjusted] [unadjusted]  
*Adjustment of interest*

**Relevante Finanzzentren**

[Frankfurt am Main] [London]  
**[andere relevante Finanzzentren einfügen]**  
[Frankfurt am Main] [London]  
**[insert other relevant Financial Centres]**

**Relevant Financial Centres**

**Zinssatz**

**Rate of Interest**

- Bildschirmfeststellung  
*Screen Rate Determination*
- EURIBOR (11:00 Uhr Brüsseler Ortszeit/  
TARGET2-Geschäftstag/Interbanken-Markt in der Euro-Zone)  
*EURIBOR (11:00 a.m. Brussels time/  
TARGET2 Business Day/Euro-Zone Interbank Market)*
- [Währung angeben] [Referenzzinssatz einfügen]**  
(11:00 Uhr [Londoner] **[andere Finanzzentren einfügen]** Ortszeit/  
[Londoner] **[andere Finanzzentren einfügen]** Interbanken-Markt)  
**[insert currency] [insert Reference Interest Rate]**  
(11:00 a.m. [London] **[insert other Financial Centres]** time/  
[London] **[insert other Financial Centres]** Interbank Market)

Bildschirmseite  
*Screen page*

**[Bildschirmseite und Informationsanbieter angeben]**  
**[specify screen page and information provider]**

Marge [ ] % per annum  
*Margin* [ ] % per annum

- zuzüglich  
*plus*
- abzüglich  
*minus*

**Zinsfestlegungstag**

[erster] [zweiter] **[andere relevante Zahl einfügen]** [Londoner]  
[Frankfurter] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]**  
Geschäftstag [vor] [Beginn] [Ende]]  
des jeweiligen Berechnungszeitraums  
**[first] [second] [insert other applicable number of days] [London] [Frankfurt] [insert other relevant Financial Centre] Business Day [prior to] [the] [commencement] [end] of the relevant Interest Period**

**Interest Determination Date**

Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2)  
*Reference Banks (if other than as specified in § 3(2))*

**[angeben]**  
**[specify]**

- SONIA (Geschäftstag in [London] **[andere Finanzzentren einfügen]**  
[TARGET2-Geschäftstag]  
*SONIA ([London][insert other Financial Centres] Business Day*  
*[/Target 2 Business Day]*

<sup>5)</sup> Stets im Fall von Schuldscheindarlehen einfügen, die keine variabel verzinslichen Schuldscheindarlehen sind.  
Always insert in case of Assignable Loans other than Floating Rate Assignable Loans.

Beobachtungszeitraum <i>Observation Period</i>	[fünf] [andere Anzahl an Londoner Bankarbeitstagen einfügen] Londoner Bankarbeitstage [five] [insert other number of London Banking Days] London Banking Days
Bildschirmseite <i>Screen page</i>	[Reuters Bildschirmseite SONIA] [andere Bildschirmseite einfügen] [Reuters page SONIA] [insert other screen page]
Marge <i>Margin</i>	[ ] % per annum [ ] % per annum
<input type="checkbox"/> zuzüglich (nicht täglich auflaufend, sondern am Zinsfestlegungstag hinzuaddiert) <i>plus (not compounded daily but added on the Interest Determination Date)</i>	
<input type="checkbox"/> abzüglich (nicht täglich abgezogen, sondern am Zinsfestlegungstag abgezogen) <i>minus (not deducted daily but subtracted on the Interest Determination Date)</i>	
SONIA <sub>i-[5][•]LBD</sub>	[fünf] [andere Anzahl an Londoner Bankarbeitstage einfügen (wobei es sich um nicht weniger als fünf Londoner Bankarbeitstage handeln soll (sofern mit der Berechnungsstelle nicht anders vereinbart))] [five] [insert other number of London Banking Days (which shall not be less than five London Banking Days (unless differently agreed upon with the Calculation Agent))]
Zinsfestlegungstag <i>Interest Determination Date</i>	[fünfter] [andere Anzahl einfügen] Londoner Bankarbeitstag [fifth] [insert other applicable number of days] London Banking Day
Ausweichbestimmungen <i>Fall-Back Provisions</i>	[fünfter] [andere Anzahl an Londoner Bankarbeitstagen einfügen] Londoner Bankarbeitstag [fifth] [insert other number of London Banking Days] London Banking Day
<input type="checkbox"/> Andere Methoden der Bestimmung <i>Other method of determination</i>	[Einzelheiten einfügen (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichbestimmungen)] [insert details (including Interest Determination Date, Margin, Reference Banks, fallback provisions)]
<input type="checkbox"/> ISDA-Feststellung <i>ISDA Determination</i>	[Einzelheiten einfügen] [insert details]
<b>Mindest- und Höchstzinssatz</b> <b><i>Minimum and Maximum Rate of Interest</i></b>	
<input type="checkbox"/> Mindestzinssatz <i>Minimum Rate of Interest</i>	[ ] % per annum [ ] % per annum

- Höchstzinssatz  
*Maximum Rate of Interest* [ ] % per annum  
[ ] % per annum

**Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag**  
**Notification of Rate of Interest and Interest Amount**

Anzahl der Geschäftstage  
*Number of Business Days* [vierter] [andere Zahl einfügen]  
[fourth] [insert other number]

**Berechnungsstelle**  
**Calculation Agent** [Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]  
[insert name and specified office]

- unverzinsliches Darlehen  
*Zero Coupon Loan*
- Doppelwährungs-Darlehen

[Einzelheiten einfügen  
(einschließlich Wechselkurs(e),  
Grundlage für die Berechnung des/der  
Wechselkurse(s) zur Bestimmung von  
Kapital- und/oder Zinsbeträgen,  
Ausweichbestimmungen)]  
[insert details  
(including exchange rate(s),  
basis for calculating exchange rate(s)  
to determine principal and/or interest,  
fall-back provisions)]

*Dual Currency Loan*

- Indexiertes Darlehen  
*Index Linked Loan*
- Ratentilgungs-Darlehen  
*Instalment Loan*
- Credit Linked Darlehen  
*Credit Linked Loan*

[Einzelheiten einfügen]  
[insert details]

[Einzelheiten einfügen]  
[insert details]

[Einzelheiten einfügen]  
[insert details]

**Zinstagequotient**  
**Day Count Fraction**

- Actual/Actual (ICMA Rule 251) annual coupon
- Actual/Actual (ICMA Rule 251) short or long coupon
- Feststellungstag[e]  
*Determination Date[s]*
- Actual/365 or Actual/Actual (ISDA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360, 360/360 or Bond Basis
- 30E/360 or Eurobond Basis

[ ] eines jeden Jahres  
[ ] in each year

**ZAHLUNGEN (§ 4)**  
**PAYMENTS (§ 4)**

**Allgemeines (Zinszahlungsmodalitäten)**  
**General (Interest Payment Features)**

- Zinszahlungen gemäß Konvention bei deutschen Schuldscheindarlehen  
*Interest Payments Pursuant to Convention Applicable to German Schuldschein Loans*
- Zinszahlungen unter Berücksichtigung von bei Abtretung gezahlten Stückzinsen  
*Interest Payments to be made taking into Account Accrued Interest Paid at time of assignment*

**Zahltag**

**Payment Business Day**

Relevante[s] Finanzzentr[en][um] <sup>6)</sup>  
*Relevant Financial Centre[s]*

[Frankfurt am Main] **[andere angeben]**  
*[Frankfurt am Main] [specify others]*

**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**REPAYMENT (§ 5)**

**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

**Repayment at Maturity**

- |  |     |
|--|-----|
| Fälligkeitstag<br><i>Maturity Date</i>                           | [ ] |
| Rückzahlungsmonat<br><i>Repayment Month</i>                      | [ ] |
| Rückzahlungsbetrag<br><i>Final Repayment Amount</i>              |     |
| <input type="checkbox"/> Nennbetrag<br><i>Principal Amount</i>   | [ ] |
| <input type="checkbox"/> sonstiger Betrag<br><i>other Amount</i> | [ ] |

**Vorzeitige Rückzahlung**

**Early Repayment**

- |  |                       |
|--|-----------------------|
| <input type="checkbox"/> <b>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Darlehensnehmerin</b><br><i>Early Repayment at the Option of the Borrower</i> | [Ja/Nein]<br>[Yes/No] |
| Mindestrückzahlungsbetrag<br><i>Minimum Repayment Amount</i>   | [ ]                   |
| Erhöhter Rückzahlungsbetrag<br><i>Higher Repayment Amount</i>  | [ ]                   |
| Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)<br><i>Call Repayment Date[s]</i>  | [ ]                   |
| Wahl-Rückzahlungsbetrag[en] (Call)<br><i>Call Repayment Amount[s]</i>  | [ ]                   |
| Mindestkündigungsfrist<br><i>Minimum Notice to Holders</i>   | [ ]                   |
| Höchstkündigungsfrist<br><i>Maximum Notice to Holders</i>  | [ ]                   |
| <input type="checkbox"/> <b>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</b><br><i>Early Repayment at the Option of the Holder</i>          | [Ja/Nein]<br>[Yes/No] |

<sup>6)</sup> Nur auf festverzinsliche Schuldscheindarlehen anwendbar.  
*Applicable only to Fixed Rate Assignable Loans.*

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put) [ ]  
*Put Repayment Date[s]*

Wahl-Rückzahlungs[betrag][beträge] (Put) [ ]  
*Put Repayment Amount[s]*

Kündigungsfrist [ ] Tage  
*Notice to Borrower [ ] days*

**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**  
***Early Repayment Amount***

Darlehen außer einem unverzinslichen Darlehen  
*Loan other than a Zero Coupon Loan*

Rückzahlungsbetrag  
*Final Repayment Amount*

sonstiger Betrag [angeben]  
*other Amount [specify]*

unverzinsliches Darlehen  
*Zero Coupon Loan*

Referenzpreis [ ]  
*Reference Price*

Emissionsrendite [ ]  
*Amortisation Yield*

**Doppelwährungs-Darlehen**

*Dual Currency Loan*

[Einzelheiten einfügen  
(einschließlich Wechselkurs(e),  
Grundlage für die Berechnung des/der  
Wechselkurse(s) zur Bestimmung von  
Kapital- und/oder Zinsbeträgen,  
Ausweichbestimmungen)]  
*[insert details  
(including exchange rate(s),  
basis for calculating exchange rate(s)  
to determine principal and/or interest,  
fall-back provisions)]*

**Indexiertes Darlehen**  
*Index Linked Loan*

[Einzelheiten einfügen]  
*[insert details]*

**Ratentilgungs-Darlehen**  
*Instalment Loan*

[Einzelheiten einfügen]  
*[insert details]*

**Credit Linked Darlehen**  
*Credit Linked Loan*

[Einzelheiten einfügen]  
*[insert details]*

**KÜNDIGUNG (§ 6)**  
***ACCELERATION (§ 6)***

**Kündigung durch die Darlehensnehmerin**  
***Acceleration by the Borrower***

Vorbehalt von § 5 [Ja/Nein]  
*Subject to § 5 [Yes/No]*

**Anwendbares Recht (§ 10)**  
***Governing Law (§ 10)***

**Deutsches Recht**  
***German Law***

**Sprache (§ 11)**  
**Language (§ 11)**

- ausschließlich Deutsch  
*German only*
- Deutsch mit unverbindlicher englischer Übersetzung  
*German with Non-binding English Translation*

**Andere relevante Bestimmungen**  
**Other Relevant Terms**

**[angeben]**  
**[specify]**

**Zahlung des Darlehensbetrags**  
**Payment of Loan Proceeds**

- Auftraggeber der Zahlung [Platzeur, Gläubiger, **andere angeben**]  
*Party effecting the payment* [Dealer, Holder, **insert other party**]
- zugunsten: Landeshauptkasse Dessau (Konto Nr. 81001518  
bei Deutsche Bundesbank, Filiale Magdeburg, BLZ 810 000 00,  
Ref. 1325-325-01, (Swift: MARKDEF1810; IBAN DE2081000000081001518))  
*in favour of: Landeshauptkasse Dessau (Konto Nr. 81001518  
bei Deutsche Bundesbank, Filiale Magdeburg, BLZ 810 000 00,  
Ref. 1325-325-01, (Swift: MARKDEF1810; IBAN DE2081000000081001518))*
- andere **[angeben]**  
**[specify]**  
*other*

**Angaben zur Auslastung des Programmvolumens<sup>7)</sup>**  
**Details Regarding the Programme Limit**

Der Nennbetrag des Darlehens wurde in Euro zum Kurs von **[Währung einfügen]** **[Betrag einfügen]** = EUR 1,00 umgerechnet; dies ergibt einen Betrag von:

**[Betrag einfügen]**

*The principal amount of the Loan has been converted into euro at the rate of **[insert currency]** **[insert amount]** = EUR 1.00; totalling an amount of:*

**[insert amount]**

LAND SACHSEN-ANHALT  
vertreten durch das Ministerium der Finanzen des Landes Sachsen-Anhalt  
*(FEDERAL STATE OF SAXONY-ANHALT  
represented by the Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt)*

---

**[Name und Titel des Unterzeichnenden]**  
**[Name and Title of Signatory]**

---

<sup>7)</sup> Nur bei einem Darlehen, das nicht auf Euro lautet, einfügen.  
*Insert only in case of a Loan denominated in a currency other than euro.*

# Federal State of Saxony-Anhalt

## History and Politics

The Federal State of Saxony-Anhalt (the "State" or "Saxony-Anhalt") is one of the Federal States of the Federal Republic of Germany (the "Federal Republic" or "Germany"). The Federal Republic was founded on 24 May 1949 when its constitution, codified in the German Constitution (*Grundgesetz*) (the "German Constitution"), took effect. Following its reunification with the former German Democratic Republic (the "GDR") on 3 October 1990, the Federal Republic now consists of 16 Federal States comprising the 11 initial Federal States of the Federal Republic of Germany and the five new Federal States, including Saxony-Anhalt, within the territory of the former GDR.

Saxony-Anhalt was formed in 1946 by combining the former Prussian provinces of Magdeburg and Merseburg-Halle with the Free State of Anhalt. However, in the wake of the administrative reform implemented in the former GDR in 1952, Saxony-Anhalt was divided into the two districts of Magdeburg and Halle. After the German reunification in 1990, this division was abolished and Saxony-Anhalt was created as one of the Federal Republic's 16 Federal States, and as a parliamentary democracy.

Germany has a federal structure. However, the most important areas of legislation are delegated by the German Constitution to the Parliament of the Federal Republic. Nevertheless, the legislative, administrative and judicial powers of the Federal States, including Saxony-Anhalt, are considerable.

The Federal States have the authority to legislate in the areas of, for example, education, culture and law enforcement. In addition, they are vested with the authority to execute all state laws and, subject to the supervision of the Federal authorities, most of the Federal laws of Germany.

## Territory and Population

Saxony-Anhalt is located in central Germany. It borders in the north-west on Lower Saxony, in the east on Brandenburg, in the south-west on Thuringia and in the south-east on Saxony. Among the 16 Federal States, Saxony-Anhalt ranks eighth in terms of total area and eleventh in terms of population. Saxony-Anhalt encompasses an area of 20,452 square kilometres and had 2.213 million inhabitants as of 30 June 2018, *i.e.*, a population density of 110 inhabitants per square kilometre.

Magdeburg with a population of 241,769 as of 31 December 2017, is the largest city, the state capital and seat of the State Government. The second largest city is Halle with a population of 239,173 as of 31 December 2017.

## Infrastructure

Due to the opening of the borders between Eastern and Western Europe in 1989, Saxony-Anhalt moved from a peripheral position to the centre of the European nations. All the major European conurbations are situated within a range of 1,000 kilometres of the State. Important traffic connections such as the A2 motorway which runs from east to west and the A9 motorway which runs from north to south run through Saxony-Anhalt. In addition, there is a motorway connection between the two largest cities in Saxony-Anhalt, the A14 from Magdeburg to Halle.

Saxony-Anhalt also has an important inland shipping infrastructure. The river Elbe, crossing Saxony-Anhalt from the south-east to the north-west, is one of the major water routes in Central Europe and the most important connection to the international port of Hamburg. It is linked with the *Mittellandkanal* to the West and through the *Elbe-Havel-Kanal* to the river Havel to the east.

Furthermore, Saxony-Anhalt has an extensive railway system and east of Halle the Leipzig-Halle International Airport.

## The Economy

### General

The opening of the East German and Eastern European markets to products from western industrialized countries in 1989 had an adverse impact on Saxony-Anhalt's economy. During the Cold War, Saxony-Anhalt accounted for a substantial portion of the former GDR's industrial production. The State served as the principal centre for chemical production and mechanical engineering products for all the Soviet block countries. During that time, these industries were also the State's core industries. With the end of the Cold War, Saxony-Anhalt's industries abruptly lost their traditional markets in Eastern Europe. At the same time, many of the State's enterprises could not compete effectively with the more advanced industries of the West and had to close or reduce operations, which resulted in heavy job losses. In addition, the chemical industry had created substantial environmental contamination.

Beginning with the German reunification, Saxony-Anhalt commenced a process of fundamentally restructuring its economy, which has led to positive results and is continuing. The State Government believes that in the medium and long-term, the fundamental restructuring of the economy should result in further improvement of competitiveness, sustainable growth and reduction of the State's high rate of unemployment.

Initially, a key element in the State's restructuring policy involved successful efforts to preserve an industrial core in the State's traditional industries, particularly in the chemical industry, by providing subsidies for modernizing old production facilities and by promoting the establishment of new enterprises. In recent years, the State's focus has shifted to promoting the establishment and growth of smaller and medium-size enterprises that do not operate in the State's traditional industries, including growth industries such as telecommunications, services and biotechnology. In addition to that, the State still provides subsidies for the clean-up of contaminated industrial areas.

The restructuring of the State's economy has involved substantial capital expenditure by the State to develop a modern infrastructure, including the construction of an international airport near the city of Halle, the modernization of the State's railway system, the on-going construction of an extensive system of motorways and supraregional major roads and the state-of-the-art telecommunications network.

The State's restructuring programme has improved the competitive position of Saxony-Anhalt's industry in various economic sectors, including service and manufacturing. These sectors are expanding and have contributed significantly to the growth of the State's gross domestic product. In contrast to the favourable development in the manufacturing and service sector, the construction sector has declined significantly. This is due to the completion of numerous public construction projects and to the expected consolidation in private construction work to a normal level comparable to some western German States after the construction boom (private construction demand such as housing) following reunification.

#### *Enterprise Structure*

The structure of private enterprises in Saxony-Anhalt is essentially the result of the special economic history of the new Federal States.

75 % of the companies founded after 1990 were either newly established or founded by management-buy-outs or privatizations of former state-owned companies.

This influenced the size structure as well. Most private enterprises are small- and medium-sized companies. The share of small companies is higher than in the western Federal States with a share of about 90 %, concerning companies with an annual turnover of up to EUR 1 million. About 8 % are medium-sized with a turnover between EUR 1 million and EUR 5 million; just 2 % exceed a turnover of more than EUR 5 million. Like in all eastern Federal States there are few big companies or enterprise headquarters in Saxony-Anhalt. In general, this structure is also valid for the manufacturing sector with shares of nearly 81 % in small- and 14 % in medium-sized companies.

#### *Gross Domestic Product*

In 2017, Saxony-Anhalt generated EUR 60.7 billion, or 1.91 %, of Germany's Gross Domestic Product ("GDP") at current prices. The State's GDP (at current prices) per capita in 2016 was EUR 26,364 as compared to EUR 38,180 for Germany as a whole in the same year.

The following table shows the GDP of Saxony-Anhalt and Saxony-Anhalt's share of GDP of Germany at current prices for each of the years indicated.



### Development of Saxony-Anhalt's GDP

	2012	change in % <sup>1)</sup>	2013	change in % <sup>1)</sup>	2014	change in % <sup>1)</sup>	2015	change in % <sup>1)</sup>	2016	change in % <sup>1)</sup>	2017	change in % <sup>1)</sup>
At current prices (bn of EUR)	54.2	4.2	55.2	1.8	56.1	1.8	57.7	2.8	59.1	2.3	60.7	2.7
Saxony-Anhalt's share of total German GDP (at current prices)	2.0		1.9		1.9		1.9		1.9		1.9	

<sup>1)</sup> In comparison to the previous year.

Source: Statistical Office of Saxony-Anhalt.

For the first half of the year 2018 Saxony-Anhalt shows an economic growth rate of 1.0 %, compared to 1.9 % for Germany. The following table shows the GDP per number of employees in Saxony-Anhalt and Germany.

### GDP<sup>1)</sup> per Number of Employees in Saxony-Anhalt and Germany

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	(thousands of EUR)							
Saxony-Anhalt	49.9	50.7	53.08	54.3	55.6	57.4	58.6	60.07
Germany	62.9	65.0	65.6	66.8	68.7	70.7	72.05	73.7

<sup>1)</sup> GDP is measured as GDP at current prices.

Source: Statistical Offices of the Federal States of Germany.

GDP per employee increased by 2.5 % in 2017 compared to 2016. But the State's lower rate of productivity compared to the Western Federal States is still caused by several factors mainly related to the specific economic structure as described above. Consequences with a limiting effect on productivity are a lower level of fixed assets available to Saxony-Anhalt's enterprises and strong pricing pressures. Most enterprises are engaged in markets that are mainly based on price competition. A lot of them undertake – voluntarily or in absence of an alternative – low-price strategies to gain or to strengthen a solid market position.

In total, the productivity of Saxony-Anhalt had a strong above average growth since reunification. In the years 1991 to 2017, the productivity of Saxony-Anhalt (GDP at current market prices per employee) increased from around 40 % to 79.93 % of the national average.

### Economic Sectors

The following table sets forth the gross value added to GDP ("**Gross Value Added**") (at current prices) by sector of the economy in Saxony-Anhalt and Germany as a whole during each of the years indicated.

### Gross Value Added in Saxony-Anhalt and in Germany

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	(%)						
<b>Saxony-Anhalt</b>							
Agriculture, forestry and fishing	2.1	2.2	2.1	1.8	1.5	1.6	1.7
Production (without construction) thereof manufacturing (verarbeitendes Gewerbe)	24.8	25.7	25.9	25.4	24.6	25.7	25.6
Construction	6.9	7.9	6.6	6.6	6.8	6.9	6.7
Commerce, tourism and transportation	17.4	16.8	16.9	16.5	16.6	16.7	16.6
Financial institutions, real estate and business related services	20.9	20.5	20.3	20.3	20.5	20.5	20.5
Public and private services	27.9	27.8	28.2	28.3	28.4	28.7	28.8
<b>Germany</b>							
Agriculture, forestry and fishing	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	0.7
Production (without construction)	26.2	26.3	25.8	25.7	25.8	25.7	25.7
Construction	4.4	4.5	4.5	4.6	4.7	4.8	4.9
Commerce, tourism and transportation	20.6	20.3	20.5	20.4	20.4	20.6	20.8
Financial institutions, real estate and business related services	26.3	26.1	26.2	26.1	26.1	26.0	25.6
Public and private services	21.7	22.0	22.2	22.3	22.3	22.4	22.3

Source: Statistical Offices of the Federal States: Gross Domestic Product, Gross Value Added and personal costs per economic sector from 1991 until 2016.

The production sector, especially the manufacturing sector, the commerce, tourism and transportation sector as well as the financial institutions, real estate and business related services sector, regarded as one sector, were the most dynamic sectors of the State's economy since 1995. These sectors are mainly responsible for GDP growth in Saxony-Anhalt.

The construction sector had a total share of approximately 7.0 % of Gross Value Added on average between 2011 and 2017.

*Manufacturing.* The most important segments of the manufacturing sector within the State are food, chemicals, and metal processing and manufacturing.

The **food industry** contributed approximately 17 % of the total turnover of Saxony-Anhalt's manufacturing sector in the last years - more than any other segment of the economy within the State. The significant economic contribution of the food industry is due to the presence of several large businesses which process agricultural products, as well as a large brewery and a large sparkling wine producer. In this segment the productivity, as measured by revenue per employee, is above the German average.

The **chemical industry** has traditionally been and continues to be of great importance in Saxony-Anhalt. In the so-called "chemical-triangle" encompassing Halle, Bitterfeld and Merseburg, synthetic fibre was first developed and the first colour film was produced, among many other achievements. After reunification there was a substantial restructuring in the chemical industry and as a part of the State's economic programme new state-of-the-art production sites were built. As a result the chemical industry in Saxony-Anhalt has continued to improve its

competitive position. Also, the productivity, as measured by revenue per employee, is above the German average.

The **metal processing and metal manufacturing industry** consists primarily of medium-sized and smaller enterprises engaged in processing metals and manufacturing metal products, such as light metals for the automobile industry.

*Services.* The private and public services sectors' contribution to the Gross Value Added has decreased continuously since 1995. This decrease is due to the planned staff reduction and the stabilization and decrease in costs of materials in the public sector. Between 2011 and 2017, the private and public services sector had a total share of approximately 28 % of Gross Value Added on average.

*Financial Institutions, Real Estate and Business Related Services.* In 2017, the sector "financial institutions, real estate and business related services" contributed around 21 % of Saxony-Anhalt's Gross Value Added which is considerably below the average of Germany as a whole (in 2017, the share of this sector in Germany in the Gross Value Added was approximately 26 %). However, since 1990 this sector has taken a leading role in the development of the economic growth within the State. In the first half of the nineties the highest growth rates could be obtained in particular in this sector as well as in the construction sector, mainly due to the real estate sector and business related services. Besides the growth in the real estate sector, the significant growth in business related services reflects the structural change which has taken place in Saxony-Anhalt since 1990. In the second half of the nineties, the financial institutions, together with business related services, contributed mainly to the growth of the GDP of the State.

*Tourism.* Saxony-Anhalt offers a variety of scenic and cultural attractions. The state has extensive nature reserves such as the Saale-Unstrut valley as well as the "Hochharz National Park", which is appealing for hiking, sightseeing and relaxing and has become increasingly famous. A place of cultural interest is the "Street of Romanesque"; it consists of two round trips starting in Magdeburg and leads to the most important romanesque buildings in the State. Other touristic highlights are the "Martin Luther" memorial sites of Eisleben and Wittenberg, which, together with the Bauhaus in Dessau and the city of Quedlinburg, have been declared world heritage sites by the UNESCO, and the Händel Festival in Halle.

#### *Exports and Imports*

In 2017, goods with a value of EUR 15.44 billion were exported. In comparison, imports were valued at EUR 16.28 billion.

The following tables provide information concerning the exports and imports of Saxony-Anhalt for each of the years indicated.

#### **Saxony-Anhalt's Exports and Imports**

	2013	2014	2015	2016	2017
	(millions of EUR)				
Total exports	14.801	14.979	15.309	14.85	15.44
Total imports	16.783	16.048	16.155	14.76	16.28

Source: Statistical Office of Saxony-Anhalt.

#### **Saxony-Anhalt's Exports and Imports by Type of Goods**

	Exports 2013	Imports 2013	Exports 2014	Imports 2014	Exports 2015	Imports 2015	Exports 2016	Imports 2016	Exports 2017	Imports 2017
	(in %)									
<b>Type of Goods</b>										
Finished Goods	70	40	72	48	71	55	70	37	42	38
Raw Materials	4	41	4	32	4	24	4	20	12	24
Partially Finished Goods	12	9	11	11	12	10	12	11	33	10
Food Economy	12	7	11	7	11	8	11	9	11	8

Source: Statistical Office of Saxony-Anhalt / Ministry of Economy of Saxony-Anhalt.

Approximately 80 % of the State's exports went to member countries of the European Union (the "EU").

## Investments

Since 1997, the State has had the highest amount of investment by foreign businesses of all of the Eastern Federal States. International companies have invested in the development of the State's chemical industry. Significant investments have also been made in metal-working industry, glass industry, food industry and biotechnology industries. Additional private investment projects, that are expected to improve the State's future economic performance, have recently been completed. An agency, the Investment and Marketing Company Saxony-Anhalt mbH (*Investitions- und Marketinggesellschaft Sachsen-Anhalt mbH*) (IMG), aims to attract other German and foreign investors to Saxony-Anhalt. The State's efforts to promote investments have focused on the following sectors: chemical industry, biotechnology, pharmaceuticals, automobiles, food industry and services, including tourism.

## Prices

Prices in Saxony-Anhalt track the general trend in Germany as a whole. Following initial price increases due to conditions brought about by the reunification of Germany, German inflation has been low.

## Employment and Labour

As is the case throughout the Eastern Federal States, unemployment in Saxony-Anhalt is significantly higher compared to the Western Federal States. The following table shows the number of unemployed and rate of unemployment for each of the years indicated.

	Unemployment <sup>1)</sup>								
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Saxony-Anhalt</b>									
Unemployment (in thousands)	151.2	139.2	132.4	126.4	125.6	118.8	110.3	92.1	82.9
Unemployment rate (in %)	12.5	11.6	11.5	11.2	10.7	10.2	9.6	8.0	7.7
<b>Germany</b>									
Unemployment rate (in %)	7.7	7.1	6.8	6.9	6.7	6.4	6.1	5.3	5.2
<b>Eastern Federal States</b>									
Unemployment rate (in %)	12	11.3	10.3	9.9	9.3	8.8	8.7	7.7	7.1

<sup>1)</sup> Registered unemployment as a percentage of the total civilian labour force.

Source: Federal Labour Agency, Statistical Office of Saxony-Anhalt.

From 2006 to 2018 the rate of unemployment in Saxony-Anhalt was reduced significantly from 20.2 % to 7.7 %. This is due to the successful process of fundamental restructuring. The rate of unemployment is yet slightly high compared to the average rate of 5.2 % in the Federal Republic.

## Public Finance

### General

Saxony-Anhalt has an annual State budget separate from the annual budget of the Federal Government. Generally, expenditures by Saxony-Anhalt are permitted only if they are explicitly provided for in the budget or if they relate to one of the special programmes receiving separate funding (*Sondervermögen*) from the State. The fiscal year for the State budget is the calendar year. The State Budgetary Regulation (*Landeshaushaltsordnung*) allows for the State budget to be drafted either each year for the next year or every second year for the two following years (*Doppelhaushalt*). The State budget is drafted by Saxony-Anhalt's Ministry of Finance and submitted to the State Parliament of Saxony-Anhalt for approval. The budget becomes binding law once the State Parliament passes the budget proposal with a simple majority. In the event that the basis for the budget calculation changes significantly during the budget period, the State Ministry of Finance prepares a supplementary budget, which has to be approved by the State Parliament to become binding.

Saxony-Anhalt's Ministry of Finance is also required by law (*Gesetz über die Grundsätze des Haushaltsrechts* and

*Gesetz zur Förderung der Stabilität und des Wachstums der Wirtschaft* and *Landeshaushaltsordnung*) to prepare a Medium-Term Financial Plan for presentation to the State Parliament at the same time the budget is submitted to the State Parliament. Based on forecast figures from the State ministries, the Medium-Term Financial Plan sets forth the projected expenditures for the current and next four fiscal years that the State Government of Saxony-Anhalt anticipates will be necessary. It also contains information on the sources of funds to meet those expenditures, and describes how the projected budgetary development will fit into the projected development of the economy as a whole. The Medium-Term Financial Plan does not require the approval of the State Parliament. The plan is designed to assist the State Government in drafting the annual State budget and any supplementary budget, and the State Parliament in enacting the budget and any supplementary budget proposals. The Medium-Term Financial Plan describes the State Government's fiscal and budgetary policies and priorities. The plan is adjusted periodically as the State's actual revenues and expenditures become available for a given year, changes to the Federal and State tax laws and horizontal and vertical funding programmes are enacted, and the economies of the State and the Federal Republic develop.

The appropriations in the State budget are administered by the State's ministries under the supervision of the Ministry of Finance, with additional review by the General Accounting Office (*Landesrechnungshof*) of Saxony-Anhalt, an agency organized under public law. The General Accounting Office is strictly separated from the State Government and is only responsible to the State Parliament.

As the following table shows, Saxony-Anhalt depends on tax revenues and financial contributions from the other Federal States and from the Federal Government to fund its expenditures.

#### Revenues and Expenditures 2015 - 2018

	2015	Share <sup>1)</sup>	2016	Share <sup>1)</sup>	2017	Share <sup>1)</sup>	2018 <sup>2)</sup>	Share <sup>1)</sup>
	(millions of EUR, except for %)							
<b>Operating Revenues</b>								
Taxes	6,051	61.6 %	6,497	64.1 %	6,633	65.0 %	7,007	67.3 %
Non-tax revenue	350	3.6 %	324	3.2 %	339	3.3 %	314	3.0 %
Transfers	3,423	34.8 %	3,321	32.7 %	3,233	31.7 %	3,091	29.7 %
Total operating revenues	9,824	100.0 %	10,142	100.0 %	10,204	100.0 %	10,412	100.0 %
<b>Operating Expenses</b>								
Personnel	2,492	28.0 %	2,562	28.0 %	2,549	27.2 %	2,573	27.3 %
Administration	972	10.9 %	1,029	11.3 %	1,044	11.1 %	1,131	12.0 %
Interest	551	6.2 %	509	5.6 %	455	4.9 %	366	3.9 %
Transfers	5,504	61.9 %	5,690	62.3 %	6,037	64.4 %	6,154	65.2 %
Total operating expenses	8,887	107.1 %	9,136	107.2 %	9,373	107.6 %	9,439	108.3 %
Capital revenues	971	9.0 %	670	6.2 %	684	6.3 %	621	5.6 %
Capital expenditures	1,409	13.1 %	1,124	10.4 %	1,227	11.3 %	1,280	11.6 %
Balance before net borrowing	498		552		288		315	
<b>Borrowings</b>								
Borrowings from capital markets	5,076	47.0 %	4,875	45.1 %	4,211	38.7 %	3,398	30.8 %
Redemption of borrowings	5,176	47.9 %	5,000	46.2 %	4,311	39.6 %	3,498	31.7 %
Net Borrowing	-100		-125		-100		-100	

<sup>1)</sup> With respect to operating revenue items, share of total operating revenues; with respect to borrowings and the capital revenues, share of total revenues; with respect to operating expenses, share of total operating expenses; with respect to the capital expenditures, share of the total expenditures.

<sup>2)</sup> Preliminary Data

Source: Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt.

## Taxes

Under the German Constitution, Germany's tax system, including taxation at the level of the Federal States, is governed by federal law. Amendments to the German tax code are passed by the *Bundestag*, the first house of the Federal Parliament. Any changes to the tax system affecting the German Federal States also require the approval of the second house of the Federal Parliament, the *Bundesrat*, which consists of representatives of each of the Federal States' governments, including Saxony-Anhalt's State Government.

Saxony-Anhalt does not have the power to raise any other taxes or to set its own tax rates, except some smaller tax categories, e.g. church tax, entertainment tax, dog tax, hunting and fishing tax and secondary residence tax. Pursuant to the German Constitution, Saxony-Anhalt receives tax revenues under a system of apportionment set forth in the German Constitution. Under this system, Saxony-Anhalt is entitled to collect state taxes (*Landessteuern*), such as inheritance tax, property tax and beer tax, directly within its territory. And since September 2006 own tax rates can be fixed in connection with land transfer tax (*Grunderwerbsteuer*). The Federal Government is entitled to collect federal taxes (*Bundessteuern*), such as capital transfer tax, motor vehicle tax (since July 2009) and insurance tax, on an exclusive basis. At the same time, the German Constitution provides that the revenue generated by the personal income tax, corporate income tax and sales, or value-added tax is allocated between the Federal Government and the German Federal States (joint federal and state taxes, *Gemeinschaftsteuern*).

The revenue generated from the joint federal and state taxes is allocated between the Federal Republic and the individual Federal States and their respective municipalities, as set forth in the German Constitution. The German Constitution provides that 50 % of the revenue generated from the personal and corporate income taxes belongs to the Federal Government and the other 50 % to the Federal States. With reference to personal income tax, the Federal Government and the Federal States get the revenue after a deduction of 15 % at source for the municipalities. In addition, the Federal Government and the Federal States are equally entitled to use the revenue arising from the sales tax to cover their necessary expenditures. Consistent with this principle, the sales tax revenue is first allocated vertically between the Federal Government and the Federal States as a whole based on their respective projected expenditures. For 2019, 49.7 % of the sales tax revenue generated during the year will be allocated to the Federal Government, and the remaining 50.3 % to the Federal States. The Federal Government and the Federal States receive the allocation after deductions of 9.50 % and 2.2 % plus EUR 3,400 million at source for the Federal Government and the municipalities respectively. In addition, the Federal Government has to transfer a fixed amount of approximately EUR 8,323 million of its shares to the Federal States. Compared to the year 2018, this amount is changed by equalization payments related to new laws in different areas.

Moreover, the Federal Government continues to transfer EUR 504 million per year to the Eastern Federal States (except Berlin). The Eastern Federal States receive this compensation to reduce costs of unemployment in connection with labour market reforms (*Hartz IV*). At least three-quarters of the Federal State portion of the sales tax revenue is then distributed between the Federal States based upon the size of each Federal State's respective population. The remaining quarter is allocated among the financially weaker Federal States.

As a result, the tax revenues of Saxony-Anhalt include taxes which are solely due to Saxony-Anhalt and Saxony-Anhalt's share of the joint federal and state taxes. The following table sets forth Saxony-Anhalt's tax revenues for the period from 2012 to 2018:

	<b>Tax Revenues</b>						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017 <sup>1)</sup>	2018 <sup>1)</sup>
	(millions of EUR, except for %)						
Saxony-Anhalt's share of the revenue from joint federal and state taxes	5,204	5,363	5,530	5,816	6,235	6,421	6,705
Thereof sales tax	3,720	3,748	3,892	4,012	4,195	4,329	4,597
Portion of joint federal and state taxes revenue generated by the sales tax	71.49 %	69.90 %	70.38 %	68.99 %	67.27 %	67.42 %	68.56 %
State taxes	395	414	427	453	477	506	524
<b>Total</b>	<b>5,599</b>	<b>5,777</b>	<b>5,957</b>	<b>6,268</b>	<b>6,713</b>	<b>6,927</b>	<b>7,229</b>

<sup>1)</sup> Preliminary Data

Source: Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt, on the basis of 2nd federal ordinance for execution of revenue equalization.

Saxony-Anhalt derives its tax revenues primarily from its share of the joint federal and state taxes. As a result, Saxony-Anhalt's tax revenues depend to a large extent on the performance of the German economy as a whole rather than on the economic performance of the State itself.

Under this tax system, a significant increase in the State's GDP would not necessarily increase the State's tax revenues. Other factors, in particular the size of the State's population, would also affect the amount of the State's tax revenues under this tax system.

On 11 November 1999, Germany's Federal Constitutional Court required further clarification of the tax laws governing the allocation of the sales tax revenue between the Federal Government and the Federal States. At the same time, the court acknowledged that the distribution between the Federal States of three-quarters of the sales tax revenue allocated to the Federal States based upon the size of each Federal State's population was constitutional.

The *German Constitution* entitles Saxony-Anhalt to receive additional funding from the other Federal States and the Federal Government if its tax revenues do not cover its necessary expenditures. From 1990 to 1994, a portion of the tax revenues of the Western Federal States was paid directly to the German Unity Fund. Amounts received by Saxony-Anhalt from the German Unity Fund amounted to EUR 3,153 million until 1994. In 1995, Saxony-Anhalt and the other Eastern Federal States ceased to receive support from the German Unity Fund and instead began to receive support through the system of revenue equalization as set forth in the *German Constitution*.

#### Revenue Equalization

Under the constitutional principle of revenue equalization (*Länderfinanzausgleich*), financially weaker Federal States are entitled to receive additional funds from financially stronger Federal States. This constitutional principle is intended to effect an appropriate financial equalization between financially weaker and stronger Federal States.

The Federal Act concerning Revenue Finance Equalization between the Federal Government and the Federal States of 23 June 1993 (the "**Revenue Equalization Implementation Act**", *Gesetz über den Finanzausgleich zwischen Bund und Ländern*), as amended, implemented the constitutional principle of revenue equalization. Under revenue equalization, Federal States with tax revenues in excess of their respective average financial requirements, taking into account such factors as the size of its population and population density, are obliged to transfer a portion of their revenues to those Federal States whose tax revenues do not meet their respective average financial requirements. These transfers, together with their own tax revenues, have typically enabled the financially weaker Federal States to meet 95 % of their average financial requirements in recent years.

In 1993, the Act for the Implementation of the Federal Consolidation Programme (*Gesetz zur Umsetzung des Föderalen Konsolidierungsprogramms*) provided for the admission of the Eastern Federal States, including Saxony-Anhalt, to this system of horizontal financial support beginning in 1995. This resulted in a sharp increase in the funds received by the Eastern Federal States from the Western Federal States in 1995 and subsequent years. As one of the Eastern Federal States, Saxony-Anhalt regularly receives equalization payments. The following table shows Saxony-Anhalt's receipts from horizontal revenue equalization for each of the years indicated.

#### Horizontal Revenue Equalization

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 <sup>2)</sup>	2018 <sup>2)</sup>
	(millions of EUR, except for %)						
Total amount of payments received by all of the financially weaker Federal States <sup>1)</sup>	7,891	8,434	9,025	9,636	10,833	11,186	11,448
Payments received by Saxony-Anhalt	550	559	586	601	659	539	676
Saxony-Anhalt's share of total (in %)	6.96	6.64	6.49	6.23	6.08	4.82	5.90

<sup>1)</sup> The following Federal States received equalization payments during the years indicated: Berlin, Bremen, Brandenburg, Lower Saxony, Mecklenburg-Western Pomerania, Rhineland-Palatinate, North Rhine-Westphalia, Saarland, Saxony, Saxony-Anhalt, Schleswig-Holstein and Thuringia.

<sup>2)</sup> Preliminary Data

Source: Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt, on the basis of 2nd federal ordinance for execution of revenue equalization.

Horizontal revenue equalization ensures that the financial condition of an individual Federal State, and thus its credit standing, does not to any material extent fall below that of the other Federal States.

On 11 November 1999, Germany's Federal Constitutional Court invalidated the Revenue Equalization Implementation Act on the ground that it did not properly implement the constitutional principle of horizontal revenue equalization. The court ruled that the Revenue Equalization Implementation Act would continue to remain in effect for an interim period ending 31 December 2004, provided the Federal Government enacted new legislation that would implement the equalization principle without violating the German Constitution by 31 December 2002.

In 2001, the Federal Government and the Federal States agreed on the new legislation for the implementation of the equalization principle ("*Maßstäbengesetz*") and the law of financial equalization ("*Solidarpaktfortführungsgesetz*"), and both were passed the same year. Although the *Maßstäbengesetz* and the *Solidarpaktfortführungsgesetz* have changed the financial equalization system commencing in 2005, Germany's revenue equalization system continues to comprise three stages, *i.e.*, redistribution of VAT (redistribution of VAT among the Federal States due to the number of inhabitants (min. 75 %) and financial strength (max. 25 %)), horizontal equalization and vertical supplemental funding.

The most important changes for the horizontal equalization are the consideration of 64 % of the financial strength of the municipalities compared to 50 % previously and the exemption of 12 % of the above-average per capita revenue growth from income and State taxes compared to the previous year. Additionally, the new equalization system will cap the contribution of contributing States at 72.5 % of the above average financial strength.

Reduced payments by the contributing Federal States to the recipient Federal States will be compensated by payments from the Federal Government by vertical supplemental funding.

#### *Vertical Supplemental Funding*

In addition to the system of horizontal revenue equalization, the German Constitution provides for vertical supplemental funding by the Federal Government (*Bundesergänzungszuweisungen*) to financially weak Federal States. The Federal Government will transfer additional funds to financially weak Federal States if the horizontal equalization payments from the other Federal States do not enable them to meet all of their respective average financial requirements. The Federal Government's vertical supplemental funding increased in recent years the total revenues of financially weaker Federal States to 99.5 % of the national average to enable them to meet their financial requirements.

In addition, the Federal Government currently provides supplemental funding to the Federal States to cover the above-average administrative costs that are typically incurred by the smaller Federal States, including Saxony-Anhalt, liabilities and costs resulting from the German division during the Cold War and the costs incurred by the Western Federal States in supporting the Eastern Federal States until 1995 through the German Unity Fund.

The following table shows Saxony-Anhalt's vertical supplemental funding receipts for each of the years indicated.

#### **Vertical Supplemental Funding**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 <sup>1)</sup>	2018 <sup>1)</sup>
	(millions of EUR, except for %)						
Federal supplemental payments to increase Saxony-Anhalt's total revenues	225	229	239	245	264	234	280
Federal supplemental payments to cover additional administrative costs	53	53	53	53	53	53	53
Federal supplemental payments to compensate costs of special burdens due to structural unemployment (compensation for basic benefits for the unemployed, but employable persons)	133	133	145	145	145	94	94
Federal supplemental payments to cover special expenditures resulting from the division of Germany and the expenses of addressing a disproportionately weak financial condition of municipalities	1,142	1,030	909	796	676	563	442
Total Federal supplemental payments received by Saxony-Anhalt	1,553	1,445	1,346	1,240	1,138	0,944	0.869



	2012	2013	2014	2015	2016	2017 <sup>1)</sup>	2018 <sup>1)</sup>
	(millions of EUR, except for %)						
Total amount of Federal supplemental payments received by all Federal States <sup>1)</sup>	11,399	10,947	10,589	10,187	9,856	9,106	8,403
Saxony-Anhalt's share of total Federal supplemental payments (in %)	13.62	13.2	12.71	12.17	11.55	10.37	10.34

<sup>1)</sup> The following Federal States received vertical supplemental funding during the years indicated: Berlin, Bremen, Brandenburg, Lower Saxony, Mecklenburg-Western Pomerania, Rhineland-Palatinate, Saarland, Saxony, Saxony-Anhalt, Schleswig-Holstein and Thuringia. Pursuant to the constitutional principle of Federal solidarity, Bremen and Saarland also received Federal supplemental funding to remedy their extreme budget emergencies up to 2004.

Source: Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt, on the basis of 2nd federal ordinance for execution of revenue equalization.

In 2001, the Federal Government and the Eastern Federal States agreed to a new solidarity pact ("*Solidarpakt II*") to cover special expenditures resulting from the division of Germany. Under the new solidarity pact the Federal Government will pay a total of approximately EUR 156 billion (*Korb I* and *Korb II*) to the Eastern Federal States in yearly declining amounts from 2005 to 2019.

*Korb I* with EUR 105 billion in total will be paid as follows (amounts to be paid in the future are prospective):

Year	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	(millions of EUR)							
Eastern Federal States	10,533	10,481	10,379	10,226	9,510	8,743	8,027	7,260
Saxony-Anhalt	1,657	1,649	1,633	1,609	1,496	1,376	1,263	1,142
Year	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Total
	(millions of EUR)							
Eastern Federal States	6,545	5,778	5,062	4,295	3,579	2,812	2,096	105,000
Saxony-Anhalt	1,030	909	796	676	563	442	330	16,571

*Korb II* with EUR 51 billion in total will be paid as follows (amounts to be paid in the future are prospective and the share of Saxony-Anhalt is calculated according to *Korb I*):

Year	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	(millions of EUR)							
Eastern Federal States	5,803	5,092	4,651	4,542	4,506	4,507	4,150	3,798
Saxony-Anhalt	928	815	744	727	721	721	664	608
Year	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Total
	(millions of EUR)							
Eastern Federal States	3,728	1,881	1,851	1,741	1,731	1,701	1,671	51,353
Saxony-Anhalt	596	301	296	279	277	272	267	8,216

Source: Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt.

#### Changes in 2020

In 2017, the Federal Government and the Federal States agreed on alterations of the "*Maßstäbengesetz*" as well as of the "*Gesetz über den Finanzausgleich zwischen Bund und Ländern*" in connection with the "*Grundgesetz*". These alterations will change the financial equalization system commencing in 2020. The redistribution of VAT among the Federal States and the horizontal equalization will be combined to one stage. In conclusion, the total sales tax revenue amount of the Federal States will be almost fully allocated based on the size of each Federal State's respective population. As a consequence, higher supplementary financial aid by the Federal Government will amplify the financial strength of the weaker Federal States in a way that no single state is worse than in the year of 2019.

### Federal Solidarity

Federal States experiencing extreme financial hardship to the extent that they cannot finance their expenditures, even after receiving horizontal equalization payments from the other Federal States and Federal supplemental funding, are entitled to additional support from the Federal Government and the other Federal States pursuant to the constitutional principle of Federal solidarity. According to the Federal Constitutional Court's decision dated 19 October 2006, the principle of Federal solidarity remains in existence.

On the basis of this principle, a German Federal State cannot fail to fulfil its financial obligations assuming that the Federal Government and the other Federal States are financially able to provide the required support to the Federal State.

### Medium-Term Planning

Saxony-Anhalt's indebtedness grew steadily over the years and reached EUR 19.8 billion in 2006. The first year in Saxony-Anhalt's history with no new net borrowing was 2007. The following two years a balanced budget was reached.

As a consequence of the worldwide financial and economic crisis there was a new net borrowing in 2010 of EUR 612 million, and in 2011 of EUR 209 million. In 2012 and 2013, respectively, a budgetary surplus of EUR 25 and 50 million, respectively, was reached. For 2014 and in the Medium Term Financial Plan the State Government projects an increasing redemption. The coalition agreement (*Koalitionsvereinbarung*) of the political parties supporting the State's Government contains a commitment to budgetary discipline and consolidation.

The following table summarizes the 2016 till 2019 State budgets and the 2020–2022 Medium-Term Financial Plan.

#### Budget Overview 2016 – 2022

	Actual 2016	Actual 2017	Budget 2018	Actual 2018	Budget 2019	Budget 2020 <sup>2)</sup>	Budget 2021 <sup>2)</sup>	Budget <sup>1)</sup> 2022 <sup>2)</sup>
(millions of EUR, except for %)								
<b>Operating Revenue</b>								
Taxes	6,497	6,633	6,674	7,007	7,233	7,714	8,014	8,300
Non tax revenue	324	339	299	314	299	280	281	281
Transfers	3,321	3,233	3,055	3,091	3,009	2,647	2,575	2,526
Total	10,142	10,204	10,028	10,412	10,541	10,641	10,870	11,106
<b>Operating expenditure</b>								
Personnel	2,562	2,549	2,619	2,573	2,815	2,951	3,082	3,197
Materials	374	332	366	345	387	405	396	379
Interest	509	455	394	366	374	413	412	395
Transfers	5,690	6,037	6,088	6,154	6,238	6,226	6,225	6,191
Total	9,136	9,373	9,468	9,439	9,814	9,994	10,114	10,161
Operating Balance	1,006	831	560	973	727	648	756	945
As % of operating revenue	9.92 %	8.15 %	5.59 %	9.35 %	6.90 %	6.09 %	6.95 %	8.51 %
<b>Capital revenue</b>	<b>670</b>	<b>684</b>	<b>1,075</b>	<b>621</b>	<b>1,002</b>	<b>925</b>	<b>773</b>	<b>465</b>
<b>Capital expenditures</b>	<b>1,124</b>	<b>1,227</b>	<b>1,829</b>	<b>1,280</b>	<b>1,761</b>	<b>1,906</b>	<b>1,719</b>	<b>1,435</b>
Balance before debt retirement	552	288	-86	315	197	-332	-184	0
As % of total revenues	4.72 %	2.67 %	-1.57 %	3.11 %	-0.07 %	-2.86 %	-1.40 %	-0.19 %
Net borrowing	-125	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100
Direct debt (year-end)	20,275	20,175	20,075	20,075	19,975	19,975	19,875	19,875

	Actual 2016	Actual 2017	Budget 2018	Actual 2018	Budget 2019	Budget 2020 <sup>2)</sup>	Budget 2021 <sup>2)</sup>	Budget <sup>1)</sup> 2022 <sup>2)</sup>
(millions of EUR, except for %)								
Adjusted Capital revenue	623.38	654.88	1,066.54	612.63	994.64	917.81	765.87	457.75
Adjusted Capital expenditures	1,121.73	1,196.45	1,800.53	1,243.62	1,729.42	1,895.63	1,684.71	1,425.44
Loan repayments	46.48	28.98	8.15	8.26	7.62	7.61	7.63	7.65
Onlending	2.24	30.20	28.77	35.97	31.39	10.01	34.39	10.01
Net repayments	44.24	-1.22	-20.62	-27.71	-23.77	-2.40	-26.76	-2.37
Capital revenues	669.86	683.87	1,074.68	620.89	1,002.26	925.43	773.49	465.40
Capital expenditure	1,123.97	1,226.65	1,829.30	1,279.59	1,760.80	1,905.64	1,719.10	1,435.45
Surplus (deficit) after capital expenditures	507.66	289.60	-173.66	-342.31	-7.91	-330.07	-163.16	-22.22
as % of total revenues	4.72 %	2.67 %	-1.57 %	-3.11 %	-0.07 %	-2.86 %	-1.40 %	-0.19 %

<sup>1)</sup> Figures according to preliminary accounts

<sup>2)</sup> Medium-term planning from September 2018

Source: Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt.

## Public Debt

### General

Saxony-Anhalt's direct debt only includes indebtedness incurred directly by the State and does not include indebtedness incurred by state-owned financial institutions and other state-owned enterprises. The State's direct debt does not include debt incurred under special programmes which are funded through special funds (*Sondervermögen*). As of 31 December 2018, Saxony-Anhalt's total outstanding direct debt amounted to EUR 19.24 billion.

The following table sets forth a comparison of the aggregate principal amounts of direct debt and new borrowings (net) of Saxony-Anhalt and all Federal States outstanding at 31 December of each of the years indicated in absolute terms and as a percentage of the State's GDP and all Federal States' GDP in such year.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
(millions of EUR, except for %)								
<b>Saxony-Anhalt</b>								
New borrowings (net)	122	-33	-237	125	-469.2	247.7	-135.9	-832
% of GDP	0.23	-0.06	-0.43	0.23	-0.83	0.42	0.22	
Total direct debt	20,665	20,631	20,394	20,520	20,051	20,299	20,163	19,243
% of GDP	39.71	38.37	37.33	37.24	35.67	33.83	33.22	
<b>All Federal States</b>								
New borrowings (net)	12,758	5,273	4,635	3,412	-2,046	-6,365	-9,673	11,024
% of GDP	0.47	0.19	0.16	0.12	-0.07	-0.20	-0.30	
Total direct debt	530,738	538,603	544,113	547,084	540,657	531,038	522,273	511,249
% of GDP	19.63	19.55	19.29	18.76	17.87	16.95	16.04	

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	(millions of EUR, except for %)							
GDP Saxony-Anhalt (mill. EUR)	52,042	53,770	54,627	55,105	56,217	59,378	60,695	n.a.
GDP all Federal States (mill. EUR)	2,703,120	2,754,860	2,820,820	2,915,650	3,025,900	3,132,670	3,263,350	3,388,2

Source: Statistical Office of the Federal States of Germany.

Based on its current valid budget for 2019 and on its 2020 Medium-Term Financial Plan, the State Government intends to further decrease the State's total direct debt by a minimum of EUR 100 million per year.

While the State Government is obligated to prepare each annual budget during the time period covered by the 2013 Medium-Term Financial Plan on the basis of this plan, it is not binding on the State Parliament, which has to approve each year's budget.

#### Special Assets (Sondervermögen)

In addition to its regular annual budget, Saxony-Anhalt finances a number of special spending programmes through special assets (*Sondervermögen*). The three most important funds aim for the redevelopment of Saxony-Anhalt's polluted areas (*Sondervermögen "Altlastensanierung"*), for funding the pensions of Saxony-Anhalt's civil servants (*Sondervermögen "Pensionsfonds"*) and for a balancing of the fluctuating tax revenues (*Rücklage "Steuerschwankungsreserve"*). The funds are going to be invested in different assets. The total volume of these funds is approximately EUR 2.28 billion (as of 31 December 2018). Additional to that, the State has general reserves resulting from good budgetary performance of EUR 259 million.

#### Capital Market Strategy

Saxony-Anhalt's direct debt consists of domestic and external indebtedness. For purposes of this Simplified Prospectus "domestic indebtedness" means borrowings from sources inside Germany and "external indebtedness" means borrowings from international sources.

Saxony-Anhalt raises funds through the issuance of multi-currency debt securities in the German and international capital markets. The State pursues a capital market strategy which focuses on developing a presence on the international capital markets. It is currently the only Federal State to maintain a commercial paper programme (the "**CP Programme**") and was the first Federal State to establish a debt issuance programme (the "**Debt Issuance Programm**"). The State was also the first among the Federal States to issue securities in foreign currencies. The State has currently issued securities in euro and other liquid currencies (e.g. U.S., Canadian and Australian Dollars, Swiss Francs, Japanese Yens, British Pounds sterling) under the CP Programme and under the Debt Issuance Programme. In addition to its international capital market activities, the State issues assignable loans (*Schuldscheindarlehen*). Assignable loans (*Schuldscheindarlehen*) are commonly used financial instruments in the German capital market.

The following table shows Saxony-Anhalt's debt instrument profile compared with that of all the Federal States as of 31 December 2017 and of 31 December 2018.

#### Saxony-Anhalt's Debt Instrument Profile

	Distribution as of 31 December 2017		Distribution as of 31 December 2018	
	Saxony-Anhalt	Federal States	Saxony-Anhalt	Federal States
State Treasury Notes	50.27 %	35.33 %	46.40 %	64.32 %
Schuldscheindarlehen (Promissory Loans)	49.73 %	64.67 %	53.60 %	35.68 %

Source: Ministry of Finance of the Federal Republic of Germany.

#### Guaranteed Debt

In addition to its own direct debt obligations, Saxony-Anhalt has guaranteed the payment of the principal amount and

interest on certain obligations of various public and private enterprises. The following table sets forth the aggregate principal amount of such debt guaranteed by Saxony-Anhalt outstanding at 31 December of each of the years indicated.

#### Guaranteed Debt <sup>1)</sup>

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
(millions of EUR)									
2,074	2,159	2,282	2,742	2,923	2,257	1,905	1,932	1,237	n.a.

<sup>1)</sup> Does not include debt supported by Saxony-Anhalt under its maintenance obligations (*Anstaltslast*) pursuant to administrative law and its guarantee obligations (*Gewährträgerhaftung*) pursuant to specific statutes with respect to liabilities of various State-owned entities or entities organized under public law.

Source: Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt.

Since the formation of Saxony-Anhalt in 1990, the average annual rate of default of the primary obligors on guaranteed debt has not exceeded 7.0 %. The average annual default rate on guaranteed debt for the period 2008 to 2017 was 0.84 %. The following table sets forth the aggregate amount of guaranteed debt defaulted by the primary obligor for which the State became liable during each of the years indicated.

#### Guaranteed Debt Defaulted

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 <sup>1)</sup>
(millions of EUR)									
9.5	20.0	19.0	19.6	17.9	17.4	18.7	5.8	10.4	5.9

<sup>1)</sup> Preliminary Data

Source: Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt.

#### Debt Record

Since its formation in 1990 as part of German reunification, Saxony-Anhalt has always paid the full amount due on its public debt, and has never defaulted in the payment of any principal amount, premium or interest on its public debt. Saxony-Anhalt's predecessors, the districts of Magdeburg and Halle of the former GDR, did not incur any public indebtedness that required repayment.

## Taxation

### Responsibility of the Issuer for the withholding of taxes at source

The Issuer does not assume any responsibility for the withholding of taxes at source.

### Taxation in the Federal Republic of Germany

*The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition, holding and disposal of Instruments. It does not purport to be a comprehensive description of all German 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.*

*As each Series or Tranche of Instruments may be subject to a different tax treatment due to the specific terms of such Series or Tranche of Instruments as set out in the respective Final Terms, the following section only provides some general information on the possible tax treatment.*

*The law as currently in effect provides for a reduced tax rate for certain investment income. The coalition agreement between the German Christdemocratic Party and the German Socialdemocratic Party for the formation of a new German federal government provides that the flat tax regime 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. Therefore, it is still unclear, whether, how and when the current discussion may result in any legislative change.*

*Prospective purchasers of Instruments are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposal of Instruments, including the effect of any state, local or church taxes, under the tax laws of Germany and any country of which they are resident or whose tax laws apply to them for other reasons.*

#### German Tax Residents

The section “*German Tax Residents*” refers to persons who are tax residents of Germany (*i.e.*, persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany).

#### *Withholding tax on on-going payments and capital gains*

On-going payments received by a non-business Holder will be subject to German withholding tax if the Instruments are kept or administered in a custodial account with 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 “**Disbursing Agent**”, *auszahlende Stelle*). The tax rate is 25 % (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 % thereon, the total withholding being 26.375 %). For individual Holders who are subject to church tax an electronic information system for church withholding tax purposes applies in relation to investment income, with the effect that church tax will be collected by the Disbursing Agent by way of withholding, unless the investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*) in which case the investor will be assessed to church tax.

The same treatment applies to capital gains (*i.e.*, the difference between the proceeds from the disposal, redemption, repayment or assignment after deduction of expenses directly related to the disposal, redemption, repayment or assignment and the cost of acquisition) derived by a non-business Holder provided the Instruments have been kept or administered in a custodial account with the same Disbursing Agent since the time of their acquisition. 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 sales/redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the sale or redemption date and the acquisition date respectively with the result that any currency gains or losses are part

of the capital gains. If interest claims are disposed of separately (*i.e.*, without the Instruments), the proceeds from the disposition are subject to withholding tax. 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 the right to physically deliver the underlying securities or the Holder to demand the physical delivery of the underlying securities instead of a cash payment, upon physical delivery 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 non-business Holder upon physical settlement; any consideration received by the Holder in addition to the underlying securities may be subject to withholding tax. To the extent the provision mentioned above is applicable, generally no withholding tax has to be withheld by the Disbursing Agent upon physical settlement as such exchange of the Instruments into the underlying securities does not result in a taxable gain for the non-business Holder. However, withholding tax may then apply to any gain resulting from the disposal, redemption, repayment or assignment of the securities received in exchange for the Instruments. In this case, the gain will be the difference between the proceeds from the disposal, redemption, repayment or assignment of the underlying securities and the acquisition costs of the Instruments (after deduction of expenses related directly to the disposal, if any).

To the extent the Instruments have not been kept or administered in a custodial account with the same Disbursing Agent since the time of their acquisition, upon the disposal, redemption, repayment or assignment withholding tax applies at a rate of 26.375 % (including solidarity surcharge, plus church tax, if applicable) on 30 % of the disposal proceeds (plus interest accrued on the Instruments ("**Accrued Interest**", *Stückzinsen*), if any), unless the current Disbursing Agent has been notified of the actual acquisition costs of the Instruments by the previous Disbursing Agent or by a statement of a bank or financial services institution from another Member State of the European Union or the European Economic Area or from certain other countries (*e.g.* Switzerland or Andorra).

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 rules should apply if the Instruments expire worthless. However, in a recent case the Federal Tax Court (*Bundesfinanzhof*) did not follow this view holding that losses are deductible against other investment income if they are final, *i.e.* no further payment can be expected, *e.g.* upon conclusion of an insolvency procedure over the borrower's assets. It still needs to be seen whether the tax authorities will follow this view.

In computing any German tax to be withheld, the Disbursing Agent generally deducts from the basis of the withholding tax negative investment income realised by a non-business Holder of the Instruments via the Disbursing Agent (*e.g.* losses from the sale of other securities with the exception of shares). The Disbursing Agent also deducts Accrued Interest on the Instruments or other securities paid separately upon the acquisition of the respective security by a non-business Holder of Instruments via the Disbursing Agent. In addition, subject to certain requirements and restrictions the Disbursing Agent credits foreign withholding taxes levied on investment income in a given year regarding securities held by a non-business Holder in the custodial account with the Disbursing Agent.

Non-business Holders are entitled to an annual allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) of € 801 (€ 1,602 for couples and partners filing jointly) for all investment income received in a given year. Upon the non-business Holder filing an exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent, the Disbursing Agent will take the allowance into account when computing the amount of tax to be withheld. No withholding tax will be deducted if the Holder of the Instruments has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the competent local tax office.

German withholding tax will not apply to gains from the disposal, redemption, repayment or assignment of Instruments held by a corporation while ongoing payments, such as interest payments, are subject to withholding tax (irrespective of any deductions of foreign tax and capital losses incurred). The same may apply where the Instruments form part of a trade or business, subject to further requirements being met.

#### *Taxation of current income and capital gains*

The personal income tax liability of a non-business Holder deriving income from capital investments under the Instruments is, in principle, settled by the tax withheld. To the extent withholding tax has not been levied, such as in the case of Instruments kept in custody abroad or if no Disbursing Agent is involved in the payment process, the non-business Holder must report his or her income and capital gains derived from the Instruments on his or her tax return and then will also be taxed at a rate of 25 % (plus solidarity surcharge and church tax thereon, where applicable). If the withholding tax on a disposal, redemption, repayment or assignment has been calculated from 30 % of the disposal proceeds (rather than from the actual gain), a non-business Holder may and in case the actual gain is higher than 30 % of the disposal proceeds must also apply for an assessment on the basis of his or her actual acquisition

costs. Further, a non-business Holder may request that all investment income of a given year is taxed at his or her lower individual tax rate based upon an assessment to tax with any amounts over withheld being refunded. In each case, the deduction of expenses (other than transaction costs) on an itemized basis is not permitted.

Losses incurred with respect to the Instruments (to the extent deductible as described above) can only be off-set against investment income of the non-business Holder realised in the same or the following years.

Where Instruments form part of a trade or business the withholding tax, if any, will not settle the personal or corporate income tax liability. Where Instruments form part of a trade or business, interest (accrued) must be taken into account as income. Where Instruments qualify as zero bonds and form part of a trade or business, each year the part of the difference between the issue or purchase price and the redemption amount attributable to such year must be taken into account. The respective Holder will have to report income and related (business) expenses on the tax return and the balance will be taxed at the Holder's applicable tax rate. Withholding tax levied, if any, will be credited against the personal or corporate income tax of the Holder.

Where Instruments form part of a German trade or business the current income and gains from the disposal, redemption, repayment or assignment of the Instruments may also be subject to German trade tax.

In the case of physically settled Instruments special limitations may apply to losses from the disposal of an underlying which is a share in a corporation.

#### *Non-German Tax Residents*

Interest and capital gains are not subject to German taxation, unless (i) the Instruments form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the Holder or (ii) the income otherwise constitutes German-source income. In cases (i) and (ii) a tax regime similar to that explained above in the subsection "*German Tax Residents*" applies.

Non-residents of Germany are, in general, exempt from German withholding tax on interest and capital gains. However, where the income is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Instruments are kept or administered in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax may be levied under certain circumstances. The withholding tax may be refunded based on an assessment to tax or under an applicable tax treaty.

#### *Inheritance and Gift Tax*

No inheritance or gift taxes with respect to any Instruments will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the deceased nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of 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 to certain German expatriates.

#### *Other Taxes*

No stamp, issue or registration taxes or such 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.

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

On 14 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. **FTT** 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 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.

## Selling Restrictions

The Dealers have, in an amended and restated dealer agreement dated 5 March 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 under "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 appointed under the Programme will be required to represent and agree that it will (to the best of its knowledge and belief) 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 the 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.

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. 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), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

### 3. 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 22 June, 2005, as amended, and of the German Act on Investments of Assets (*Vermögensanlagengesetz*) of 6 December 2011, as amended, or of any other laws applicable in Germany governing the issue, offering and sale of securities.

### 4. Luxembourg

The Dealers can make an offer of State Treasury Notes to the public in Luxembourg:

- (a) at any time, to qualified investors as defined in the Luxembourg act on prospectuses for securities (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) dated 10 July 2005, as amended (the "**Prospectus Act 2005**"); and/or
- (b) at any time, to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus

Act 2005) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the State for any such offer; and/or

- (c) in any other circumstances falling within article 30.2 of the Prospectus Act 2005 provided that no such offer of State Treasury Notes referred to in (a) to (c) above shall require the State or any Dealer to publish a prospectus pursuant to article 30 of the Prospectus Act 2005 or supplement a prospectus pursuant to article 39 of the Prospectus Act 2005.

For the purposes of this provision, the expression "**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 State Treasury Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe to these State Treasury Notes.

#### *5. United Kingdom*

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) 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.

#### *6. Switzerland*

This Simplified Prospectus is not intended to constitute an offer or solicitation to purchase or invest in the State Treasury Notes described herein. The State Treasury Notes may not be publicly offered, sold or advertised, directly or indirectly, in, into or from Switzerland and will not be listed on the SIX Swiss Exchange or on any other exchange or regulated trading facility in Switzerland. Neither this Simplified Prospectus nor any other offering or marketing material relating to the State Treasury Notes constitutes a prospectus as such term is understood pursuant to article 652a or article 1156 of the Swiss Code of Obligations or a listing prospectus within the meaning of the listing rules of the SIX Swiss Exchange or any other regulated trading facility in Switzerland or a simplified prospectus or a prospectus as such term is defined in the Swiss Collective Investment Scheme Act, and neither this Simplified Prospectus nor any other offering or marketing material relating to the State Treasury Notes may be publicly distributed or otherwise made publicly available in Switzerland.

Neither this Simplified Prospectus nor any other offering or marketing material relating to the offering, the State or the State Treasury Notes have been or will be filed with or approved by any Swiss regulatory authority. The State Treasury Notes are not subject to the supervision by any Swiss regulatory authority, e.g., the Swiss Financial Markets Supervisory Authority FINMA, and investors in the State Treasury Notes will not benefit from protection or supervision by such authority.

#### *7. 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 to 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 and State Treasury Notes in the form of 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 rules in substantially the same form that are applicable for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986) (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) (the "**TEFRA D Rules**" or "**TEFRA D**") (or any successor rules in substantially the same form that are applicable for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986).

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 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 Notes that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective 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. Terms used in this subparagraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder, including the TEFRA C Rules.

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 distribution compliance 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 distribution compliance period;
- (ii) each Dealer has represented that it has and has agreed that throughout the distribution compliance 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 distribution compliance 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) 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 United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6) (or any successor rules in substantially the same form that are applicable for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986);
- (iv) 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 distribution compliance period, such Dealer has repeated and confirmed the representations and agreements contained in subclauses (i), (ii) and (iii) above on such affiliate's behalf; and
- (v) each Dealer agrees 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 rules in substantially the same form that are applicable for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986) 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) and (iv) 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 thereunder, including the TEFRA D Rules.

- (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 Issuer 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.

*8. 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 "**Financial Instruments and Exchange Act**") and each Dealer has agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree, that it 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 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, a resident of Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instruments and Exchange Act and any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan.

## General Information

### Authorisation

The State is obliged to ensure that its budget law follows the principles laid down in § 1 of the Act on Principles of Budget Law of the German Federal Government and the Federal States of 19 August 1969, as amended, (*Haushaltsgrundsatzgesetz*; the "**Budget Principles Act**"). The Budget Principles Act was implemented by the State in the State Budget Regulation of the Federal State of Saxony-Anhalt of 30 April 1991, as amended, (*Landeshaushaltsordnung*; the "**State Budget Regulation**"). The State Budget Regulation stipulates on the one hand, in § 1, that the (respective) budget will be determined by the (respective) budget act (*Haushaltsgesetz*), and on the other hand, in § 18 (6), that the (respective) budget act will determine the maximum amount up to which the Ministry of Finance may borrow funds. In § 3 (1) of the Act on the Determination of the Budget for the Budget Year 2019 of 18 January 2019 (*Haushaltsgesetz 2019*; the "**Budget Act**"), the Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt is authorised to borrow funds on the credit market. Pursuant to § II No. 4 of the Resolution of the State Government Concerning the Structure of the State Government of Saxony-Anhalt and the Delimitation of Portfolios of 24 May / 7 June 2016, as amended, (*Beschluss der Landesregierung über den Aufbau der Landesregierung Sachsen-Anhalt und die Abgrenzung der Geschäftsbereiche*), and § 1 (4) of the Debt Regulation of 21 December 1992, as amended, (*Schuldenordnung*), the management of the debt of the State falls within the responsibility of the Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt. Under these provisions, the Minister of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt is authorised to set up and annually update the Programme. The authorisation of the relevant officers of the Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt to represent the State in transactions under the Programme is as evidenced by the set of specimen signatures dated 27 June 2018 (*Unterschriftsproben*) and signed by the Minister of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt.

With a letter dated 5 March 2019, a legal officer (*Justiziar*) of the Ministry of Finance has confirmed that the update of the Programme is legally valid.

### Use of Proceeds

The net proceeds of each Borrowing under the Programme will be used by the State to finance its budgetary expenditures.

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.

### Documents Available

For the period of 12 months following the date of this Simplified Prospectus, copies of the following documents will, when published, be available, free of charge, from (i) the State (via the Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt, Editharing 40, 39108 Magdeburg, Germany), and (ii) from the specified offices of the Fiscal Agent (Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany):

- (a) the forms of the Global Notes, the form of the Registered Note, the form of the Certificate of Indebtedness, and the form of the Put Notice set out in the Amended and Restated Agency Agreement dated 5 March 2019;
- (b) this Simplified Prospectus and any supplement thereto; and
- (c) any future simplified prospectuses, offering circulars, information memoranda and supplements including Final Terms (save that (i) a final terms supplement 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 as to its holding of the Instruments and identity) to this Simplified Prospectus and any other documents incorporated herein or therein by reference.

In addition, copies of this Simplified Prospectus and each Final Terms relating to State Treasury Notes in the form of Bearer Notes and Collective Debt Register Claims which are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market are viewable on and can be obtained from the Luxembourg Stock Exchange's website, being [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu).

## **Clearing Systems**

State Treasury Notes in the form of bearer notes and in the form of collective debt register claims have been accepted for clearance through CBF, CBL and Euroclear. The appropriate Common Code and ISIN for each Tranche of Notes allocated by CBL and Euroclear and/or the appropriate German Securities Identification Code (WKN) and ISIN (as applicable) will be specified in the applicable Final Terms. If the State Treasury Notes are to clear through an additional or alternative clearing system the appropriate information will be specified in the applicable Final Terms.

The address of CBF is Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Germany, the address of CBL is Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg and the address of Euroclear is Euroclear Bank SA/NV, 1 boulevard du Roi Albert II, 1210 Bruxelles, Belgique.

## **Listing Information**

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 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, and may be listed on, the Luxembourg Stock Exchange.

Bearer Notes and Collective Debt Register Claims are admitted to trading on the regulated market segment of any stock exchange within Germany and may be admitted to trading and listed on such other or further stock exchanges or markets or may not be listed at all as may be agreed between the State and the relevant Dealer.

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

## **Litigation**

In the past two fiscal years, the State 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 perform its obligations under the Instruments to be issued or entered into under the Programme and to the best of its knowledge and belief the Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt is not aware of any such judicial or arbitration proceedings pending or being threatened.

## **Dealers transacting with the Issuer**

Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services to the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business. Certain of the Dealers and their affiliates may have positions, deal or make markets in the Notes to be issued under the Programme, related derivatives and reference obligations, including (but not limited to) entering into hedging strategies on behalf of the Issuer and its affiliates, investor clients, or as principal in order to manage their exposure, their general market risk, or other trading activities.

In addition, in the ordinary course of their business activities, the 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 Issuer or the Issuer's affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer 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 Notes to be issued under the Programme. Any such positions could adversely affect future trading prices of Notes to be issued under the Programme. 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.

## Names and Addresses

### Issuer/Borrower

Federal State of Saxony-Anhalt  
Ministry of Finance  
Editharing 40  
39108 Magdeburg  
Federal Republic of Germany

### Arranger

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Mainzer Landstraße 11 – 17  
60329 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

### Dealers

Barclays Bank PLC  
5 The North Colonnade  
Canary Wharf  
London E14 4BB  
United Kingdom

Barclays Bank Ireland PLC  
One Molesworth Street  
Dublin 2  
DO2RF29  
Ireland

BNP Paribas  
10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom

Citigroup Global Markets Europe AG  
Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

Citigroup Global Markets Limited  
Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

DekaBank  
Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Mainzer Landstraße 11 – 17  
60329 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

Goldman Sachs International  
Peterborough Court  
133 Fleet Street  
London EC4A 2BB  
United Kingdom

HSBC Bank plc  
8 Canada Square  
London E14 5HQ  
United Kingdom

Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Federal Republic of Germany

Merrill Lynch International  
2 King Edward Street  
London EC1A 1HQ  
United Kingdom

Morgan Stanley & Co. International plc  
25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA  
United Kingdom



NatWest Markets N.V.  
Claude Debussylaan 94  
Amsterdam, 1082 MD  
The Netherlands

NatWest Markets Plc  
250 Bishopsgate  
London EC2M 4AA  
United Kingdom

Norddeutsche Landesbank – Girozentrale –  
Friedrichswall 10  
30159 Hannover  
Federal Republic of Germany

UniCredit Bank AG  
Arabellastraße 12  
81925 München  
Federal Republic of Germany

### **Agents**

#### *Fiscal Agent*

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Taanusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

#### *Paying Agent*

(in relation to Collective Debt Register Claims  
to be listed on a German Stock Exchange)

Federal State of Saxony-Anhalt  
Ministry of Finance  
Referat 33 Geld- und Kapitalmarktgeschäfte  
Editharing 40  
39108 Magdeburg  
Federal Republic of Germany

#### *Listing Agent*

(in relation to Bearer Notes  
to be listed on the Luxembourg  
Stock Exchange)

Banque de Luxembourg  
14, boulevard Royal  
2449 Luxembourg  
Luxembourg

### **Legal Advisers to the Dealers**

Allen & Overy LLP  
Haus am OpernTurm  
Bockenheimer Landstraße 2  
60306 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany