

28. November 2017
28th November, 2017

Endgültige Bedingungen
Final Terms

USD 250.000.000 2,375 % Landesschatzanweisungen fällig am 16. September 2021
(die Landesschatzanweisungen)

(die mit den USD 500.000.000 2,375 % Landesschatzanweisungen fällig am 16. September 2021, die am 16. September 2014 begeben wurden (**Tranche 1**), und den USD 250.000.000 2,375 % Landesschatzanweisungen fällig am 16. September 2021, die am 24. September 2014 begeben wurden (**Tranche 2**), zusammengeführt werden und eine einheitliche Serie bilden)

USD 250,000,000 2.375 per cent. State Treasury Notes due 16th September, 2021 (the State Treasury Notes)
(to be consolidated and form a single Series with the USD 500,000,000 2.375 per cent. State Treasury Notes due 16th September, 2021, issued on 16th September, 2014 (Tranche 1) and the USD 250,000,000 2.375 per cent. State Treasury Notes due 16th September, 2021, issued on 24th September, 2014 (Tranche 2))

begeben aufgrund des
issued pursuant to the

Programms zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten
Debt Issuance Programme

des
of the

Landes Nordrhein-Westfalen
Federal State of North Rhine-Westphalia

vom 21. April 2017
of 21st April, 2017

Gesamtnennbetrag: USD 250.000.000
Aggregate Principal Amount: USD 250,000,000

Ausgabepreis: 100,287 % zuzüglich aufgelaufener Zinsen in Höhe von USD 1.220.486,11 für 74 Tage in dem Zeitraum vom 16. September 2017 (einschließlich) bis zum 30. November 2017 (ausschließlich)
Issue Price: 100.287 per cent. plus accrued interest in the amount of USD 1,220,486.11 for 74 days in the period from, and including, 16th September, 2017 to, but excluding, 30th November, 2017

Ausgabetag: 30. November 2017
Issue Date: 30th November, 2017

Serien-Nr.: 1326/14
Series No.: 1326/14

Tranchen-Nr.: 3
Tranche No.: 3

TEIL A – Vertragliche Bedingungen
PART A – Contractual Terms

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Landesschatzanweisungen unter dem Programm zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten des Landes Nordrhein-Westfalen (das **Programm**) und sind in Verbindung mit dem vereinfachten Prospekt vom 21. April 2017 (der **Vereinfachte Prospekt**) über das Programm, mit dem im vereinfachten Prospekt vom 14. März 2014 (der **Original-Prospekt**) enthaltenen endgültigen Bedingungen (die **Original-Endgültigen Bedingungen**) sowie den im Original-Prospekt enthaltenen Bedingungen der Kreditaufnahme (Teil I) (die **Originalbedingungen der Kreditaufnahme**) zu lesen. Die in diesem Teil A nachfolgend aufgeführten Bedingungen sind insgesamt den Original-Endgültigen Bedingungen entnommen. Die Originalbedingungen der Kreditaufnahme ersetzen insgesamt die im Vereinfachten Prospekt enthaltenen Bedingungen der Kreditaufnahme (Teil I). Begriffe, die in den Originalbedingungen der Kreditaufnahme definiert sind, haben, falls die in diesem Teil A nachfolgend aufgeführten Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in den in diesem Teil A nachfolgend aufgeführten Bedingungen verwendet werden. Vollständige Informationen über die Emittentin und über die Landesschatzanweisungen sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen, des Vereinfachten Prospekts und des Original-Prospekts erhältlich.

*These Final Terms give details of an issue of State Treasury Notes under the Debt Issuance Programme of the Federal State of North Rhine-Westphalia (the **Programme**) and are to be read in conjunction with the simplified prospectus dated 21st April, 2017 (the **Simplified Prospectus**) and pertaining to the Programme, the final terms (the **Original Final Terms**) set forth in the simplified prospectus dated 14th March, 2014 (the **Original Prospectus**) and the Conditions of Borrowing (Part I) (the **Original Conditions of Borrowing**) set forth in the Original Prospectus. The conditions set out in the remainder of this Part A have been extracted in whole from the Original Final Terms. The Original Conditions of Borrowing will replace in whole the Conditions of Borrowing (Part I) set out in the Simplified Prospectus. Capitalised Terms used in the remainder of this Part A but not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Original Conditions of Borrowing. Full information on the Issuer and the State Treasury Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms, the Simplified Prospectus and the Original Prospectus.*

Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Originalbedingungen der Kreditaufnahme.

All references in these Final Terms to numbered sections and paragraphs are to sections and paragraphs of the Original Conditions of Borrowing.

Die für die Landesschatzanweisungen geltenden Originalbedingungen der Kreditaufnahme (die **Bedingungen**) sowie eine englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen als Annex beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Original-Prospekt abgedruckten Originalbedingungen der Kreditaufnahme und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.

*The Original Conditions of Borrowing applicable to the State Treasury Notes (the **Conditions**) and the English language translation thereof are attached to these Final Terms as Annex and replace in full the Original Conditions of Borrowing as set out in the Original Prospectus and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.*

Emittentin
Issuer

Land Nordrhein-Westfalen
Federal State of North Rhine-Westphalia

Form der Bedingungen
Form of Conditions

- ☐ Nicht-konsolidierte Bedingungen
Long-form Conditions
- ☒ Konsolidierte Bedingungen
Integrated Conditions

WÄHRUNG, NENNBETRAG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)
CURRENCY, PRINCIPAL AMOUNT, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS (§ 1)

Währung, Nennbetrag und Stückelung
Currency, Principal Amount and Denomination

Festgelegte Währung <i>Specified Currency</i>	U.S. Dollar (USD) <i>U.S. Dollar (USD)</i>
Gesamtnennbetrag <i>Aggregate Principal Amount</i>	USD 250.000.000 <i>USD 250,000,000</i>
Festgelegte Stückelung <i>Specified Denomination</i>	USD 100.000 <i>USD 100,000</i>
Anzahl der in der festgelegten Stückelung auszugebenden Landesschatzanweisungen <i>Number of State Treasury Notes to be issued in the Specified Denomination</i>	2.500 <i>2,500</i>

Rechtsform der Landesschatzanweisungen
Legal Form of State Treasury Notes

- ☒ Inhaberschuldverschreibungen
Bearer Notes
- ☐ TEFRA C
TEFRA C
- ☒ TEFRA D
TEFRA D
- ☐ Weder TEFRA C noch TEFRA D
Neither TEFRA C nor TEFRA D
- ☒ Format der Inhabersammelurkunden
Format of the Global Bearer Notes CGN
CGN
- ☐ Verwahrung der Inhabersammelurkunden im NGN-Format durch die
gemeinsame Verwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen der
ICSDs
*Global Bearer Notes in NGN form to be kept in custody by the
common safekeeper on behalf of the ICSDs*
- ☒ Verwahrung der Inhabersammelurkunden im CGN-Format durch die
gemeinsame Verwahrstelle (*common depositary*) im Namen der
ICSDs
*Global Bearer Notes in CGN form to be kept in custody by the
common depositary on behalf of the ICSDs*
- ☐ Sammelschuldbuchforderung
Collective Debt Register Claim
- ☐ Namensschuldverschreibungen
Registered Notes

Definitionen

Definitions

Berechnungsstelle

Calculation Agent

Nicht anwendbar

Not applicable

Clearingsystem

Clearing System

☐ Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF)
Mergenthalerallee 61
D-65760 Eschborn

☒ Clearstream Banking, S.A., Luxembourg (CBL)
42 Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

☒ Euroclear Bank SA/NV (Euroclear)
1 Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Bruxelles

☐ Sonstige
Other

ZINSEN (§ 3)

INTEREST (§ 3)

☒ Festverzinsliche Landesschatzanweisungen
Fixed Rate State Treasury Notes

Zinssatz und Fälligkeitstage

Rate of Interest and Interest Payment Dates

Zinssatz

Rate of Interest

2,375 % per annum

2.375 per cent. per annum

Verzinsungsbeginn

Interest Commencement Date

16. September 2017

16th September, 2017

Fälligkeitstage

Interest Payment Dates

16. September in jedem Jahr

16th September in each year

Erster Fälligkeitstag

First Interest Payment Date

16. September 2018

16th September, 2018

Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)

Initial Broken Amount (in respect of the Specified Denomination)

Nicht anwendbar

Not applicable

Fälligkeitstag, der dem Enddatum voranght

Interest Payment Date preceding the Maturity Date

Nicht anwendbar

Not applicable

Abschließender Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)

Final Broken Amount (in respect of the Specified Denomination)

Nicht anwendbar

Not applicable

☐ Variabel verzinsliche Landesschatzanweisungen
Floating Rate State Treasury Notes

☐ Unverzinsliche Landesschatzanweisungen
Zero Coupon State Treasury Notes

☐ Doppelwährungs-Landesschatzanweisungen
Dual Currency State Treasury Notes

☐ Indexgebundene Landesschatzanweisungen
Index Linked State Treasury Notes

☐ Aktiengebundene Landesschatzanweisungen
Equity Linked State Treasury Notes

- ☐ Rohstoffgebundene Landesschatzanweisungen
Commodity Linked State Treasury Notes
- ☐ Inflationsgebundene Landesschatzanweisungen
Inflation Linked State Treasury Notes
- ☐ Sonstige strukturierte Landesschatzanweisungen
Other Structured State Treasury Notes

Zinstagsquotient
Day Count Fraction

- ☐ Actual/Actual (ICMA)
- ☒ 30/360
- ☐ Actual/Actual (Actual/365)
- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360 oder/or 360/360 oder/or Bond Basis
- ☐ 30E/360 oder/or Eurobond Basis

ZAHLUNGEN (§ 4)
PAYMENTS (§ 4)

Zahltag
Payment Business Day

Relevante Finanzzentren
Relevant Financial Centres

Frankfurt, London und New York
Frankfurt, London and New York

Anpassung des Zinsbetrags
Adjustment of Amount of Interest

Nicht angepasst
Unadjusted

RÜCKZAHLUNG (§ 5)
REDEMPTION (§ 5)

Rückzahlung zum Enddatum
Redemption at Maturity

- ☒ Landesschatzanweisungen außer Raten-Landesschatzanweisungen
State Treasury Notes other than Instalment State Treasury Notes

Enddatum
Maturity Date

16. September 2021
16th September, 2021

Rückzahlungsmonat
Redemption Month

Nicht anwendbar
Not applicable

Rückzahlungsbetrag
Final Redemption Amount

- ☒ Nennbetrag
Principal Amount
- ☐ Rückzahlungsbetrag (in Bezug auf die festgelegte Stückelung)
Final Redemption Amount (in respect of the Specified Denomination)

- ☐ Raten-Landesschatzanweisungen
Instalment State Treasury Notes

Vorzeitige Rückzahlung
Early Redemption

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin
Early Redemption at the Option of the Issuer

Nicht anwendbar
Not applicable

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers
Early Redemption at the Option of a Holder

Nicht anwendbar
Not applicable

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag
Early Redemption Amount

☒ **Landesschatzanweisungen außer unverzinslichen Landesschatzanweisungen**
State Treasury Notes other than Zero Coupon State Treasury Notes

☒ Rückzahlungsbetrag
Final Redemption Amount

☐ Sonstiger Rückzahlungsbetrag
Other Redemption Amount

☐ **Unverzinsliche Landesschatzanweisungen**
Zero Coupon State Treasury Notes

☐ **Doppelwährungs-Landesschatzanweisungen**
Dual Currency State Treasury Notes

☐ **Indexgebundene Landesschatzanweisungen**
Index Linked State Treasury Notes

☐ **Aktiengebundene Landesschatzanweisungen**
Equity Linked State Treasury Notes

☐ **Rohstoffgebundene Landesschatzanweisungen**
Commodity Linked State Treasury Notes

☐ **Inflationsgebundene Landesschatzanweisungen**
Inflation Linked State Treasury Notes

☐ **Sonstige strukturierte Landesschatzanweisungen**
Other Structured State Treasury Notes

EMISSIONSSTELLE UND ZAHLSTELLEN (§ 6)
FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS (§ 6)

☒ Emissionsstelle
Fiscal Agent

☐ Berechnungsstelle
Calculation Agent

☒ Zahlstellen
Paying Agents

☒ Citigroup Global Markets Deutschland AG
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland / Germany

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

☐ Land Nordrhein-Westfalen / *Federal State of North Rhine-Westphalia*
Ministerium der Finanzen / *Ministry of Finance*
Jägerhofstraße 6
40479 Düsseldorf
Deutschland / Germany

☐ Weitere Zahlstelle
Other Paying Agent

☒ Relevante Wertpapierbörse
Relevant stock exchange

Luxemburger Wertpapierbörse
Luxembourg Stock Exchange

- ☒ Land, in dem sich die relevante Wertpapierbörse befindet
Country, in which the relevant stock exchange is located

Luxemburg
Luxembourg

MITTEILUNGEN (§ 10)
NOTICES (§ 10)

Ort und Medium der Bekanntmachung
Place and Medium of Publication

- ☒ Deutschland (Bundesanzeiger)
Germany (Federal Gazette)
- ☒ Luxemburg (Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse
(www.bourse.lu))
*Luxembourg (Website of the Luxembourg Stock Exchange
(www.bourse.lu))*
- ☐ Mitteilungen an das Clearingsystem
Notifications to Clearing System
- ☐ Sonstiger Ort / Sonstiges Medium der Bekanntmachung
Other Place / Other Medium of Publication

SPRACHE (§ 12)
LANGUAGE (§ 12)

- ☐ ausschließlich Deutsch
German only
- ☒ Deutsch mit unverbindlicher englischer Übersetzung
German with non-binding English translation

ANDERE RELEVANTE BEDINGUNGEN DER KREDITAUFNAHME
OTHER RELEVANT CONDITIONS OF BORROWING

Nicht anwendbar
Not applicable

TEIL B – Allgemeine Bestimmungen
PART B – General Provisions

Börsenzulassung / Notierungsaufnahme
Listing

Ja
Yes

☐ Düsseldorf
Düsseldorf

☒ Luxemburg

Luxembourg

Die Zulassung der Landesschatzanweisungen zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse wird mit Wirkung zum 30. November 2017 beantragt werden.

Application will be made for the State Treasury Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange with effect from 30th November, 2017.

☐ Sonstige
Other

☒ **Emissionsrendite bei Endfälligkeit**
Issue Yield to Final Maturity

Erwartete Rendite (Die erwartete Rendite wird am Ausgabetag 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.)

2,294 % per annum, berechnet nach der ICMA Methode, nach der die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen ermittelt wird

2.294 per cent. per annum, calculated in accordance with the ICMA method, which determines the effective interest rate of notes by taking into account accrued interest on a daily basis

☐ **Zusätzliche Risikofaktoren**
Additional Risk Factors

☐ **Zusätzliche Steueroffenlegung**
Additional Tax Disclosure

☐ **Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen**
Additional Selling Restrictions

Ratings

Fitch: AAA
Moody's: Aa1
Standard & Poor's: AA-
Fitch: AAA
Moody's: Aa1
Standard & Poor's: AA-

Ratings

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

Mit Ausnahme der wirtschaftlichen Interessen des Managers haben die an der Emission bzw. dem Angebot der Landesschatzanweisungen beteiligten Personen – soweit die Emittentin hiervon Kenntnis hat – kein materielles Interesse an der Emission bzw. dem Angebot.

Save for the commercial interests of the Manager, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue or offering of the State Treasury Notes has

Interests of Natural or Legal Persons Involved in the Issue or the Offer

an interest material to the issue or the offering.

Vertriebsmethode
Method of Distribution

- ☒ Nicht syndiziert
Non-syndicated
- ☐ Syndiziert
Syndicated

Einzelheiten bezüglich des Managers
Management Details

Manager
Manager

Merrill Lynch International
2 King Edward Street
London EC1A 1HQ
England / United Kingdom

Kursstabilisierender Manager
Stabilising Manager

Keiner
None

- ☐ Marktpflege
Market Making

Provisionen
Commissions

Nicht anwendbar
Not applicable

Wertpapierkennnummern
Securities Identification Numbers

- ☒ Vorläufige Wertpapierkennnummer (WKN)
Temporary German Securities Code
- ☒ Vorläufiger Common Code
Temporary Common Code
- ☒ Vorläufige ISIN
Temporary ISIN

NRW0KR
NRW0KR
172570623
172570623
XS1725706235
XS1725706235

Nach Zusammenführung der Landesschatzanweisungen mit Tranche 1 und Tranche 2 zu einer einheitlichen Serie:

Upon consolidation of the State Treasury Notes with Tranche 1 and Tranche 2 to form a single Series:

- ☒ Wertpapierkennnummer (WKN)
German Securities Code
- ☒ Common Code
Common Code
- ☒ ISIN
ISIN
- ☐ Sonstige Wertpapiernummer
Any other securities number

NRW0FV
NRW0FV
111043485
111043485
XS1110434856
XS1110434856

Zahlung des Emissionserlöses
Payment of Issue Proceeds

Nettoemissionserlös (einschließlich aufgelaufener Zinsen in Höhe von USD 251.937.986,11 USD 1.220.486,11)

Net issue proceeds (including accrued interest in the amount of USD 251,937,986.11 USD 1,220,486.11)

Auftraggeber der Zahlung
Party effecting the payment

Merrill Lynch International
Merrill Lynch International

☒ **Zahlung gegen Lieferung**
Payment against delivery

☐ mit Emittentin
with the Issuer

☒ mit Merrill Lynch International
with Merrill Lynch International

☒ mit Emissionsstelle
with the Fiscal Agent

Euroclear-Konto 92707
Euroclear Account 92707

Citibank, N.A., Euroclear-Konto 95031
Citibank, N.A., Euroclear Account 95031

☐ **Zahlung frei von Lieferung**
Payment free of delivery

Andere relevante Bestimmungen
Other relevant terms

Börsenzulassung / Notierungsaufnahme
Listing

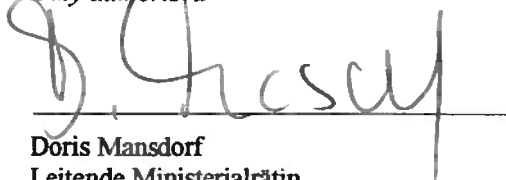
Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung der in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebenen und unter dem Programm zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten des Landes Nordrhein-Westfalen zu begebenden Landesschatzanweisungen zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse (ab dem 30. November 2017) erforderlich sind.

The above Final Terms comprise the details required to admit the State Treasury Notes described in these Final Terms and to be issued under the Debt Issuance Programme of the Federal State of North Rhine-Westphalia to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (as from 30th November, 2017).

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen.
The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

LAND NORDRHEIN-WESTFALEN
vertreten durch das Ministerium der Finanzen
FEDERAL STATE OF NORTH RHINE-WESTPHALIA
represented by the Ministry of Finance

Im Auftrag
Duly authorised



Doris Mansdorf
Leitende Ministerialrätin

Annex

CONDITIONS

§ 1

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

(1) *Currency, Principal Amount and Denomination.* This tranche (the **Tranche**) of state treasury notes (the **State Treasury Notes**) of the Federal State of North Rhine-Westphalia (the **Issuer**) is being issued in U.S. Dollar (USD or the **Specified Currency**) in the aggregate principal amount of USD 250,000,000 (in words: USD two hundred and fifty million) in the denomination of USD 100,000 (the **Specified Denomination**).

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

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

(b) The Temporary Global Bearer Note shall be exchanged for the Permanent Global Bearer Note in the form and subject to the conditions provided in subparagraph (a) above on a date (the **Exchange Date**) not later than 180 days after the issue date of the Temporary Global Bearer Note. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the issue date of the Temporary Global Bearer Note. Such exchange shall only be made to the extent that certifications have been delivered to the effect that the beneficial owner or owners of the State Treasury Notes represented by the Temporary Global Bearer Note is (are) not (a) U. S. person(s) (other than certain financial institutions or certain persons holding State Treasury Notes through such financial institutions). Payments of interest on State Treasury Notes represented by a Temporary Global Bearer Note will be

BEDINGUNGEN

§ 1

(WÄHRUNG, NENNBETRAG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN)

(1) *Währung, Nennbetrag und Stückelung.* Diese Tranche (die **Tranche**) von Landesschatzanweisungen (die **Landesschatzanweisungen**) des Landes Nordrhein-Westfalen (die **Emittentin**) wird in U.S. Dollar (USD oder die **festgelegte Währung**) im Gesamtnennbetrag von USD 250.000.000 (in Worten: USD zweihundertfünfzig Millionen) in der Stückelung von USD 100.000 (die **festgelegte Stückelung**) gegeben.

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

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

(b) Die vorläufige Inhabersammelurkunde wird an einem Tag (der **Austauschtag**) gegen die Dauer-Inhabersammelurkunde in der in dem vorstehenden Unterabsatz (a) vorgesehenen Form und unter den dort aufgestellten Voraussetzungen ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Ausgabetag der vorläufigen Inhabersammelurkunde liegt. Der Austausch tag darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Ausgabetag der vorläufigen Inhabersammelurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur in dem Umfang erfolgen, in dem Bescheinigungen vorgelegt werden, denen zufolge der oder die wirtschaftliche(n) Eigentümer der durch die vorläufige Inhabersammelurkunde verbrieften Landesschatzanweisungen keine U. S.-Person(en) ist (sind) (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die die Landesschatzanweisungen über solche

made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the issue date of the Temporary Global Bearer Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Bearer Note pursuant to this subparagraph (b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Bearer Note shall be delivered only outside of the United States. **United States** means the United States of America (including the states thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Islands and Northern Mariana Islands).

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

Clearing System means each of Clearstream Banking, S.A., Luxembourg (CBL) and Euroclear Bank SA/NV (Euroclear and, together with CBL, the ICSDs) and any successor in such capacity.

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

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

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

(4) *References.* References in these Conditions to the **State Treasury Notes** are references to State Treasury Notes of this Tranche and shall, as the context requires, include references to the Global Bearer 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 to the extent that payment in the Specified Currency is no longer a legal means of payment by the Issuer on the State Treasury Notes.

§ 2 (STATUS)

The obligations arising out of the State Treasury Notes constitute unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves and with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, present or future,

Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige **Inhabersammelurkunde** verbriefte Landesschatzanweisungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Ausgabetag der vorläufigen Inhabersammelurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Inhabersammelurkunde gemäß diesem Unterabsatz (b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Inhabersammelurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. **Vereinigte Staaten** bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

Clearingsystem jeweils Clearstream Banking, S.A., Luxembourg (CBL) und Euroclear Bank SA/NV (Euroclear und, zusammen mit CBL, die ICSDs) und jeder Funktionsnachfolger.

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

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

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

(4) *Bezugnahmen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf die **Landesschatzanweisungen** beziehen sich auf die Landesschatzanweisungen dieser Tranche und schließen, wenn der Zusammenhang dies erfordert, die Inhabersammelurkunden ein.

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

§ 2 (STATUS)

Die Verbindlichkeiten aus den Landesschatzanweisungen stellen unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten

save for obligations preferred by mandatory provisions of law.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The State Treasury Notes shall bear interest on their outstanding principal amount at the rate of 2.375 per cent. per annum (the **Rate of Interest**) from (and including) 16th September, 2017 (the **Interest Commencement Date**) to (but excluding) the Maturity Date (as defined below). Interest shall be payable in arrear on 16th September in each year (each such date, an **Interest Payment Date**). The first payment of interest shall be made on 16th September, 2018.

(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 principal amount of the State Treasury Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the State Treasury Notes (the **Default Rate of Interest Period**) at the default rate of interest established by law¹ (the **Default Rate of Interest**), unless the Rate of Interest is higher than the Default Rate of Interest, in which (latter) event the (higher) Rate of Interest continues to apply to the State Treasury Notes during the Default Rate of Interest Period. This does not affect any additional rights that might be available to Holders.

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

(4) *Day Count Fraction.* **Day Count Fraction** means, in respect of the calculation of an amount of interest on any State Treasury Note for any period of time, the number of days in the period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (such number of days being calculated on the basis of 12 30-day months) divided by 360.

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

der Emittentin gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen etwas anderes vorschreiben.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Fälligkeitstage.* Die Landesschatzanweisungen werden, bezogen auf ihren ausstehenden Nennbetrag, vom 16. September 2017 (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum Enddatum (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) mit jährlich 2,375 % (der **Zinssatz**) verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am 16. September eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **Fälligkeitstag**). Die erste Zinszahlung erfolgt am 16. September 2018.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Landesschatzanweisungen bei Fälligkeit nicht einlöst, so fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Landesschatzanweisungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) (die **Verzugszinsperiode**) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen (der **Verzugszinssatz**) an¹, es sei denn, die Landesschatzanweisungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem Verzugszinssatz verzinst. In diesem (letzteren) Fall werden die Landesschatzanweisungen auch während der Verzugszinsperiode zu dem (höheren) Zinssatz verzinst. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

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

(4) *Zinstagequotient.* **Zinstagequotient** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrags auf eine Landesschatzanweisung für einen beliebigen Zeitraum die Anzahl von Tagen in der Periode ab dem letzten Fälligkeitstag (oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich) bis zum betreffenden Zahlungstag (ausschließlich) (wobei die Zahl der Tage auf der Basis von 12 Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird), dividiert durch 360.

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

**§ 4
(PAYMENTS)**

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

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

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

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any State Treasury Note is not a Frankfurt, London and New York Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Frankfurt, London and New York Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, **Frankfurt, London and New York 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, London and New York settle payments.

(5) *References to Principal.* References in these Conditions to principal in respect of the State Treasury Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount (as specified in § 5 (1)) of the State Treasury Notes; the Early Redemption Amount (as specified in § 5 (2)) 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.* The State Treasury Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 16th September, 2021 (the **Maturity Date**). The **Final Redemption Amount** in respect of each State Treasury Note shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption Amount.* For purposes of § 8, the **Early Redemption Amount** shall be the Final Redemption Amount.

**§ 4
(ZAHLUNGEN)**

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

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

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

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Landesschatzanweisung auf einen Tag, der kein Frankfurter, Londoner und New Yorker Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Frankfurter, Londoner und New Yorker Bankarbeitstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser zeitlichen Verzögerung zu verlangen. **Frankfurter, Londoner und New Yorker Bankarbeitstag** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem die Clearingsysteme und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt, London und New York Zahlungen abwickeln.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Landesschatzanweisungen sollen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge einschließen: den Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 (1) angegeben) der Landesschatzanweisungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 (2) angegeben) der Landesschatzanweisungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Landesschatzanweisungen zahlbaren Beträge.

**§ 5
(RÜCKZAHLUNG)**

(1) *Rückzahlung zum Enddatum.* Die Landesschatzanweisungen werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 16. September 2021 (das **Enddatum**) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Landesschatzanweisung entspricht ihrem Nennbetrag.

(2) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke von § 8 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag dem Rückzahlungsbetrag.

§ 6
(FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS)

(1) Appointment.

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

is appointed as Fiscal Agent and

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

and

Citigroup Global Markets Deutschland AG
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

are appointed as additional Paying Agents.

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

(2) Variation or Termination of Appointment. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or a Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent, (ii) so long as the State Treasury Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in Luxembourg and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange, and (iii) a Paying Agent with a specified office in Germany.

If payments in U.S. Dollars by the Issuer or at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. Dollars, a Paying Agent with a specified office in New York shall be appointed by the Issuer, provided that payments are then permitted under United States law without involving, in the opinion of the Issuer, adverse tax consequences to the Issuer.

§ 6
(EMISSIONSSTELLE UND ZAHLSTELLEN)

(1) Ernennung. Die

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

ist als Emissionsstelle und

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

und

Citigroup Global Markets Deutschland AG
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland

sind als weitere Zahlstellen bestellt.

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

(2) Änderung der Bestellung oder Abberufung. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle, (ii), solange die Landesschatzanweisungen an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an einem anderen gemäß den Vorschriften dieser Börse hierfür vorgeschriebenen Ort, und (iii) eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in Deutschland unterhalten.

Falls Zahlungen in U.S.-Dollar durch die Emittentin oder bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, hat die Emittentin eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York zu bestellen, vorausgesetzt jedoch, dass Zahlungen dann unter U.S.-amerikanischem Recht erlaubt sind, ohne – nach Auffassung der Emittentin – nachteilige steuerliche Konsequenzen für die Emittentin nach sich zu ziehen.

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

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

§ 7 (TAXATION)

All payments of principal and interest made by the Issuer in respect of the State Treasury Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or in the Federal Republic of Germany unless such withholding or deduction is required by law. The Issuer shall not be required to pay any additional amounts as a result of such withholding or deduction or any other withholding or deduction made by a Paying Agent or other intermediary pursuant to Section 1471-1474 of the U.S. Internal Revenue Code or any analogous provisions of non-U.S. law, including a voluntary agreement entered into with a taxing authority pursuant thereto.

§ 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 (2)), together with accrued interest (if any) to the date of redemption (exclusive), in the event that the Issuer fails to pay any amounts of interest within 30 days from the relevant due date. The right to declare State Treasury Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Notice.* Any notice declaring State Treasury Notes due in accordance with paragraph (1), shall be made in 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 (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date and/or issue price) so as to form a single series with the State Treasury Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase State

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

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

§ 7 (STEUERN)

Sämtliche von der Emittentin auf die Landesschatzanweisungen zahlbaren Beträge an Kapital 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 Emittentin ist nicht verpflichtet, irgendwelche zusätzlichen Beträge aufgrund dieses Einhalts oder Abzugs oder aufgrund irgendeines Einhalts oder Abzugs zu zahlen, der von einer Zahlstelle oder einem anderen Intermediär nach Maßgabe der Artikel 1471-1474 des U.S. Internal Revenue Code oder einer entsprechenden nicht-U.S.-amerikanischen Rechtsnorm, einschließlich einer in Übereinstimmung mit den vorerwähnten Rechtsnormen freiwillig abgeschlossenen Vereinbarung mit einer Steuerbehörde, vorgenommen wird.

§ 8 (KÜNDIGUNG)

(1) *Kündigungsrecht.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Landesschatzanweisungen zu kündigen und deren sofortige Tilgung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 (2) beschrieben) zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls die Emittentin etwaige Zinsbeträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt. Das Recht, die Landesschatzanweisungen zu kündigen, erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

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

§ 9 (BEGEBUNG WEITERER LANDESSCHATZ- ANWEISUNGEN, ANKAUF)

(1) *Begebung weiterer Landesschatzanweisungen.* Die Emittentin behält sich vor, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Landesschatzanweisungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Landesschatzanweisungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt,

Treasury Notes in the open market or otherwise at any price.

**§ 10
(NOTICES)**

(1) *Publication.* All notices concerning the State Treasury Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) or in any successor media thereto determined by law and, if required, in such other media as determined by law and, additionally, in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (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 (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

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

(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 writing in the German or English language to the Issuer or the Fiscal Agent (for onward delivery to the Issuer) and by hand or mail. The Holder shall provide evidence satisfactory to the Issuer of its holding of the 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 Notes that such Holder is, at the time such notice is given, the Holder of the relevant State Treasury Notes, or (ii) in any other appropriate manner.

**§ 11
(APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE
AND PLACE OF JURISDICTION,
ENFORCEMENT)**

(1) *Applicable Law.* The State Treasury Notes, both as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Place of Performance and Place of Jurisdiction.* Place of performance and non-exclusive place of jurisdiction shall be Düsseldorf, Federal Republic of Germany.

(3) *Enforcement.* Any Holder of State Treasury Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such State

Landesschatzanweisungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu erwerben.

**§ 10
(MITTEILUNGEN)**

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Landesschatzanweisungen betreffenden Mitteilungen sind in dem Bundesanzeiger oder in gesetzlich bestimmten Nachfolgemedien und, soweit erforderlich, in weiteren gesetzlich bestimmten Medien und zusätzlich in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu) zu veröffentlichen. Jede derartig erfolgte Mitteilung gilt am dritten Tag nach der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz (1) rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz (1) genannten Medien durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.

(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 der Emissionsstelle (zur Weiterleitung an die Emittentin) in schriftlicher Form in der deutschen oder englischen Sprache persönlich übergeben oder per Brief übersandt werden. Der Gläubiger muss einen die Emittentin zufriedenstellenden Nachweis über die von ihm gehaltenen Landesschatzanweisungen erbringen. Dieser Nachweis kann (i) in Form einer Bestätigung durch das Clearingsystem oder die Depotbank (wie in § 11 (3) definiert), bei der der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Landesschatzanweisungen unterhält, dass der Gläubiger zum Zeitpunkt der Mitteilung Gläubiger der betreffenden Landesschatzanweisungen ist, oder (ii) auf jede andere geeignete Weise erfolgen.

**§ 11
(ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT
UND GERICHTSSTAND, GERICHTLICHE
GELTENDMACHUNG)**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Landesschatzanweisungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Erfüllungsort und Gerichtsstand.* Erfüllungsort und nicht ausschließlicher Gerichtsstand ist Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger darf in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Landesschatzanwei-

Treasury Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the State Treasury Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of the State Treasury Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Bearer Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Bearer Note. For purposes of the foregoing, Custodian means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the State Treasury Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under these State Treasury Notes also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

§ 12 (LANGUAGE)

These Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation shall be non-binding.

sungen 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 Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der Inhabersammelurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder der Verwahrstelle des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der Inhabersammelurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Im Vorstehenden bezeichnet Depotbank jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Kreditinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrsgeschäft zu betreiben, und bei dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Landesschatzanweisungen unterhält, einschließlich des betreffenden Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Landesschatzanweisungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 12 (SPRACHE)

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